

LA VÉRENDRYE

**Vingt-troisième
rapport annuel
Corporation
de Gestion
La Vérendrye**

**Twenty-third
Annual Report
La Vérendrye
Management
Corporation**

1984



Table des matières

Rapport aux actionnaires	3
Transport routier	7
Transport aérien	8
Statistiques financières de cinq ans	10
Administrateurs et officiers	11
Organigramme de la Corporation	11
États financiers consolidés	12

Table of contents

Report to shareholders	3
Road transport	7
Air transport	8
Five-year financial summary	10
Directors and officers	11
Company's organizational chart	11
Consolidated financial statements	12

Sommaire des résultats

Financial highlights

		1984	1983
Revenus	Revenues	104 508 000 \$	99 923 000 \$
Bénéfice (perte) des activités maintenues	Income (loss) of continuing operations	(316 000)	127 000
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	(2 431 000)	(962 000)
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	6 125 000	(504 000)
Bénéfice (perte) par action classe A	Income (loss) per Class A share		
— des activités maintenues	— of continuing operations	(0,13)	(0,02)
— avant poste extraordinaire	— before extraordinary item	(0,83)	(0,52)
— bénéfice net (perte) de l'exercice	— net income (loss) for the year	1,36	(0,38)
Valeur aux livres par action classe A	Book value per Class A share	5,16	3,81
Cours des actions	Price range of shares		
— haut	— high	4,95	6,50
— bas	— low	2,80	3,50

L'assemblée générale spéciale et annuelle des actionnaires sera tenue le jeudi 25 avril 1985, à 15h00, à l'Hôtel Ritz-Carlton, Salon Bleu, 1228 ouest, rue Sherbrooke, Montréal.

The special and annual general meeting of Shareholders will be held on Thursday, April 25, 1985, at 3:00 p.m. in Salon Bleu of the Ritz-Carlton Hotel, 1228 Sherbrooke Street West, Montréal.



Marc Lavigne

Le 27 avril 1984, immédiatement avant l'assemblée générale annuelle des actionnaires, M. Marc Lavigne, président et chef de la direction de la compagnie, est décédé subitement à l'âge de 60 ans. L'un des fondateurs de la compagnie, il a contribué inestimablement pendant 22 ans au développement de La Vérendrye et ses conseils judicieux nous manquent.

Lors de l'oraison funèbre, son fils Jean s'est exprimé en ces termes :

« Ta vie se résume ainsi : travailler, travailler et encore travailler. Nul ne pouvait t'arrêter. Tu étais tellement heureux dans ce que tu faisais.

Tu sais, rien ne te faisait peur. Tu prenais tout en riant. La mort n'a pas été une exception à cette règle. Celle-ci était pour toi la seule limite à toutes tes espérances. Malgré cela, tu voulais dépasser cette limite car elle n'arrivait qu'à la cheville de toutes tes réalisations, de toutes tes aspirations.

Ce qui caractérisait l'accomplissement de tes tâches restera à jamais marqué non seulement dans nos coeurs, mais aussi dans nos vies. »

On April 27, 1984, just before the annual general meeting of Shareholders, Mr. Marc Lavigne, President and Chief Executive Officer of the company, died suddenly at the age of 60. As one of the founders of the company, his contribution to the growth and development of La Vérendrye over a period of 22 years was invaluable and his good advice is sorely missed.

In delivering the eulogy, his son Jean said:

"You lived for your work. Nothing could come between you and your work, for it gave you so much pleasure.

You had no fear, approaching everything with a smile. Death was no exception to this rule. It was the only limit to your accomplishments, but its shadow could not deter you from achieving your ambitions.

The way in which you accomplished your duties will remain forever in our hearts and will be reflected in our actions."

À nos actionnaires,

Sans contredit, notre retrait du monde de la radiodiffusion aura été le fait financier saillant de 1984. D'abord, le 8 juin 1984, nous avons accepté une offre d'achat portant sur les éléments d'actif des stations de radio CHRC et CHOI-FM. Deux mois plus tard, le 15 août 1984, nous avons accepté une autre offre, celle-là portant sur l'achat de toutes les actions en cours de Télé-Capitale Ltée en contrepartie de 50 000 actions privilégiées de premier rang de 100 \$ chacune d'une nouvelle compagnie, Télé-Capitale Inc.

Cette transaction, complétée le 20 décembre 1984, a eu un impact très important sur les états financiers de La Vérendrye :

- ☐ Diminution de l'actif de 56 238 000 \$, dont 32 867 000 \$ au poste licences et achalandage ;
- ☐ Encaissement des avances consenties à Télé-Capitale Ltée, soit 35 425 000 \$;
- ☐ Réduction de la dette à long terme de 42 350 000 \$, dont 17 307 000 \$ assumé par l'acheteur ;
- ☐ Rachat de toutes les actions privilégiées séries A et B, soit 7 650 000 \$;
- ☐ Réalisation d'un bénéfice extraordinaire de 8 556 000 \$ résultant de l'addition du prix de vente et des pertes comptabilisées antérieurement sur le placement de Télé-Capitale Ltée ;
- ☐ Augmentation de la valeur aux livres par action classe A de 2,19 \$.

Conséquemment, le redressement de la situation financière, que nous projetions l'an dernier de réaliser par l'émission de capital-actions, s'est fait par la vente de Télé-Capitale Ltée. En effet, le pourcentage de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires est passé de 242 % à 82 %.

Maintenant, s'étant retirée du secteur de la fabrication en 1983 et de celui de la radiodiffusion en 1984, votre compagnie n'œuvre plus que dans le domaine du

To our shareholders:

There is no doubt that the financial highlight of 1984 was our withdrawal from the broadcasting industry. On June 8, 1984, we accepted an offer to purchase the assets of the CHRC and CHOI-FM radio stations. Two months later, on August 15, 1984, we accepted another offer to purchase all the outstanding shares of Tele-Capital Ltd. in consideration of 50 000 first preferred shares of 100 \$ each in a new company, Tele-Capital Inc.

This transaction, which was finalized on December 20, 1984, had a very significant impact on La Vérendrye's financial statements:

- ☐ Assets decreased by 56 238 000 \$, of which 32 867 000 \$ were in the item licences and goodwill;
- ☐ Advances made to Tele-Capital Ltd., amounting to 35 425 000 \$, were repaid;
- ☐ Long-term debt was reduced by 42 350 000 \$, of which 17 307 000 \$ was assumed by the purchaser;
- ☐ All preferred shares, series A and B, were redeemed, representing an amount of 7 650 000 \$;
- ☐ An extraordinary gain of 8 556 000 \$ was realized, consisting of the sale price and losses previously recorded on the Tele-Capital Ltd. investment;
- ☐ Book value per Class A share increased by 2,19 \$.

Consequently, the financial turnaround, which we intended to achieve last year by issuing capital stock, was achieved by the sale of Tele-Capital Ltd. As a result, long-term debt as a percentage of shareholders' equity has dropped from 242 % to 82 %.

Since your company withdrew from the manufacturing sector in 1983 and from the broadcasting sector in 1984, it is now

transport. Face à cette nouvelle réalité, et vu l'importance de la transaction mentionnée ci-dessus, nous avons jugé opportun de modifier l'état des résultats pour montrer les résultats des activités maintenues séparément de ceux de la radiodiffusion.

Dans ce contexte, nos revenus ont augmenté de 4,6 %, passant de 99 923 000 \$ à 104 508 000 \$. Par contre, cette augmentation des revenus n'a pas produit les bénéfices escomptés et une perte de 316 000 \$ a été affichée, alors qu'en 1983 un bénéfice de 127 000 \$ avait été réalisé. Quant à la radiodiffusion, la perte de 2 115 000 \$ essuyée en 1984 a dépassé de 1 026 000 \$ celle de 1983. Cependant, grâce au gain tiré de la vente de Télé-Capitale Ltée, nous terminons 1984 avec un bénéfice net de 6 125 000 \$, contre une perte nette de 504 000 \$ en 1983.

Quoique les résultats du transport aient été décevants en 1984, nous demeurons optimistes pour 1985, tenant compte que plusieurs facteurs devraient contribuer à améliorer la rentabilité: restructuration de la gestion, modifications opérationnelles dans l'ouest canadien, taux améliorés et systèmes de gestion plus adéquats.

D'autre part, le processus de déréglementation déjà amorcé exigera des entreprises et des syndicats qu'ils s'adaptent et fassent preuve de la compréhension et de l'ingéniosité nécessaires pour que les entreprises disposent de la flexibilité d'exploitation dont elles auront besoin pour faire face à la nouvelle compétition que créera cette déréglementation.

Tenant compte que la compagnie se concentrera maintenant dans le domaine du transport, il sera proposé que le conseil d'administration soit réduit de 13 à 9 administrateurs. À ceux qui nous quittent, nous nous devons de les remercier de leur collaboration et de leur apport à l'administration de votre compagnie.

active only in the transport sector. In view of this new situation and the significance of the above-mentioned transaction, we considered that the statement of income should be modified to show the results of continuing operations separately from those of broadcasting operations.

Thus, our revenues have increased by 4,6 %, from 99 923 000 \$ to 104 508 000 \$. However, this increase in revenues has not produced the expected profits and we have recorded a loss of 316 000 \$, whereas in 1983 we made a profit of 127 000 \$. In broadcasting, the 2 115 000 \$ loss in 1984 is 1 026 000 \$ more than that experienced in 1983. However, the sale of Tele-Capital Ltd. enabled us to end 1984 with a net income of 6 125 000 \$, compared with a net loss of 504 000 \$ in 1983.

Although results in the transport sector were disappointing in 1984, we remain optimistic for 1985, especially since several factors should contribute to a profitability improvement: management reorganization, operational changes in Western Canada, better tariffs and improved management systems.

On the other hand, the deregulation process which has already started will require adaptation on the part of both management and unions, who will have to show mutual understanding and ingenuity so that businesses can achieve the operating flexibility they need to face the new competition created by deregulation.

Since the company will now concentrate its activities in the transport sector, we are proposing that the Board of Directors be reduced from 13 to 9 directors. We wish to thank those who are leaving us for their co-operation and contribution to the management of your company.

Sensibles à la contribution de l'ensemble du personnel, les membres du conseil d'administration désirent exprimer à tous leur reconnaissance pour leur dévouement. C'est à eux, et à chacun d'eux en particulier, dans la mesure où ils ont le souci de l'excellence dans l'accomplissement de leurs tâches respectives, que nous devons notre succès. Quant à nos actionnaires, nous les remercions pour la confiance et le soutien qu'ils nous ont accordés.

Pour le conseil d'administration :

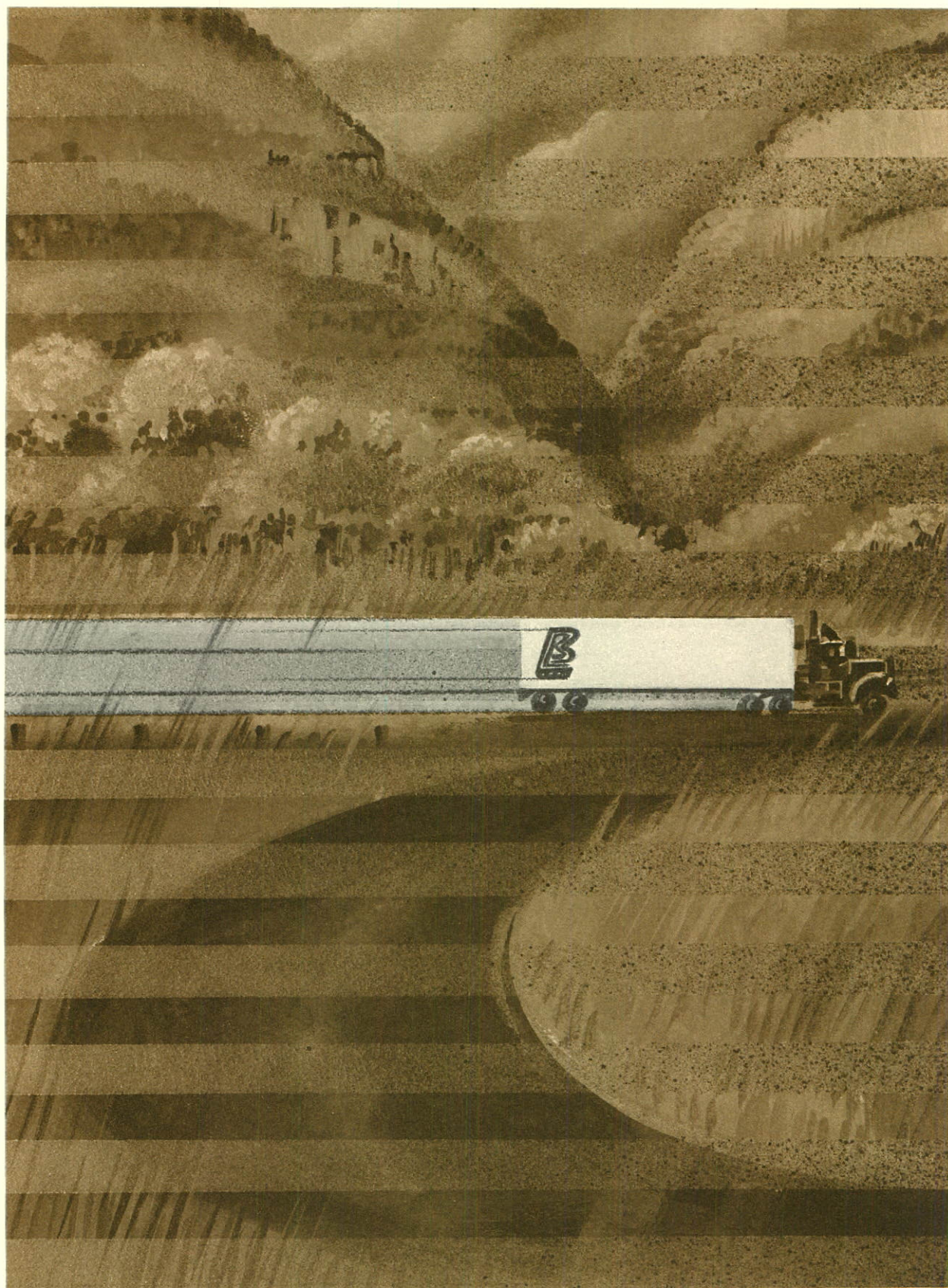
Michel Besson.

Président du conseil,
Président et chef de la direction

The directors are very much aware of the contribution made by the personnel. They wish to express their gratitude to all the employees for their dedication to the company's interests. Our success will depend on each of them as they aim for excellence in the accomplishment of their duties. We also wish to thank our shareholders for the confidence and support they have shown us.

On behalf of the Board:

Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer



Activités de la compagnie

Corporation de Gestion La Vérendrye regroupait auparavant ses activités en trois secteurs : transport, radio-diffusion et fabrication. À la suite du retrait de la fabrication en 1983 et de la radio-diffusion en 1984, le transport est donc devenu notre seule activité. Comme par les années antérieures, ce secteur est présenté sous deux rubriques, le transport routier et le transport aérien.

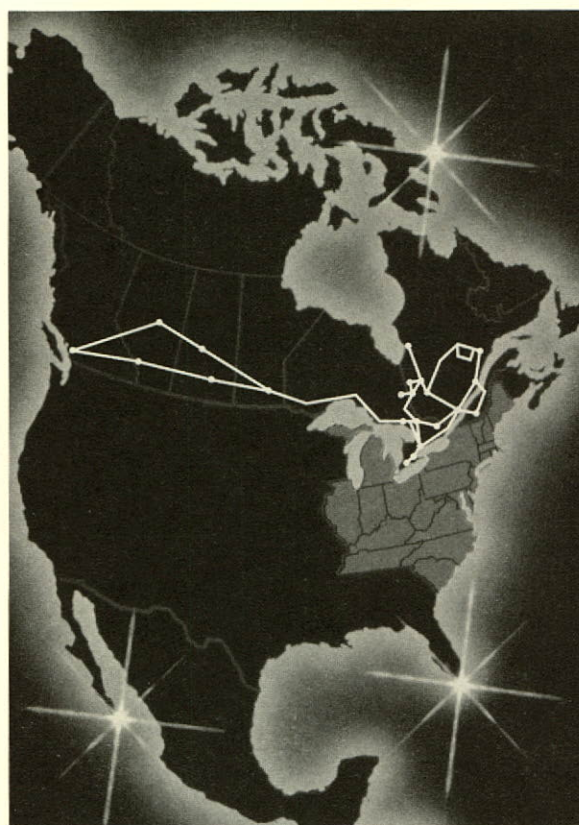
Transport routier

Le groupe Transport Brazeau, qui comprend 10 compagnies spécialisées dans le transport général de marchandises, dessert principalement le Québec et l'Ontario, mais son réseau s'étend de Québec à Vancouver et à 48 états américains.

L'année écoulée aura été décevante pour le groupe du transport routier car, malgré une hausse de 5,1 % des revenus, le bénéfice d'exploitation (avant intérêts sur la dette à long terme et impôts sur le revenu) a diminué de 923 000 \$.

	1984	1983
Revenus	98 257 000 \$	93 464 000 \$
Bénéfice d'exploitation	2 229 000 \$	3 152 000 \$
Tonnes transportées	2 854 000	2 421 000
Expéditions	1 236 000	1 229 000
Matériel motorisé	596	605
Matériel non motorisé	1 498	1 486
Terminals	30	30
Employés	1 327	1 336

Cette baisse du bénéfice d'exploitation est principalement attribuable à la division qui dessert l'ouest canadien et qui a subi une baisse importante de ses revenus. De meilleurs taux et une amélioration du service qui découlera de changements opérationnels auront un impact important



Activities of the company

La Vérendrye Management Corporation used to divide its activities into three different segments: transport, broadcasting and manufacturing. Since we withdrew from manufacturing in 1983 and from broadcasting in 1984, transport has become our only activity. As in previous years, this sector is described under two headings, road transport and air transport.

Road transport

The Transport Brazeau group, which includes 10 trucking companies specialized in general

trucking, mainly serves the Québec and Ontario regions, but its network also extends from Québec City to Vancouver and covers 48 states in the United States.

The past year has been a disappointing one for the road transport group since, in spite of a 5,1 % increase in revenues, operating income (before interest on long-term debt and income taxes) fell by 923 000 \$.

	1984	1983
Revenues	98 257 000 \$	93 464 000 \$
Operating income	2 229 000 \$	3 152 000 \$
Tonnage carried	2 854 000	2 421 000
Shipments	1 236 000	1 229 000
Motorized units	596	605
Non-motorized units	1 498	1 486
Terminals	30	30
Employees	1 327	1 336

The reduction in operating income is mainly attributable to the division which serves Western Canada and which experienced a large drop in its revenues. Better tariffs and improved service as a result of operational changes will have a significant impact on revenues and, consequently, on the profitability of this division.

sur les revenus et, conséquemment, sur la rentabilité de cette division.

Par contre, côté transport international, nous sommes satisfaits de l'évolution de cette division après une année d'exploitation. Les revenus ont augmenté progressivement en 1984 et les objectifs ont été atteints. D'autre part, la spécialisation d'une autre division dans le transport de charges entières a aussi eu un effet bénéfique sur les résultats.

Depuis quelques années, le camionnage est devenu une industrie très complexe et des plus compétitives, deux facteurs qui ne pourront que s'accroître avec la déréglementation. Il nous faut donc nous préparer en conséquence et 1985 sera axée sur la mise au point de meilleurs systèmes de gestion, de méthodes d'exploitation plus efficaces et de services encore plus spécialisés.

Transport aérien

Chef de file dans le développement de lignes d'appoint, Québec Aviation Ltée a continué dans cette voie en 1984 en obtenant les permis suivants: Montréal-Gatineau, Québec-Ottawa et Québec-Dolbeau. Leur exploitation devrait débuter en 1985.

Présentement, cette division dessert, à partir de sa base principale à l'aéroport de Québec, les villes de Bagotville et Gatineau au Québec, St-Léonard et Frédéricion au Nouveau-Brunswick, et Boston aux États-Unis. De plus, les vols nolisés et la gestion d'appareils complémentent l'exploitation des lignes régulières.

	1984	1983
Revenus	6 251 000 \$	5 180 000 \$
Bénéfice d'exploitation	334 000 \$	552 000 \$
Employés	69	70

Les revenus ont augmenté de 20,7 %, ce qui augure bien même si le bénéfice d'exploitation a diminué de 218 000 \$. Compte tenu des coûts reliés au développement continu de cette division, nous sommes satisfaits des résultats obtenus qui se comparent avantageusement à ceux de l'industrie en général.

Fabrication

En 1983, ce secteur avait affiché des revenus de 1 279 000 \$ et une perte d'exploitation de 266 000 \$.

On the other hand, we are satisfied with the development of the international transport division after one year of operation. Revenues have increased progressively throughout 1984 and we have achieved our objectives. Meanwhile, specialization of another division in complete truckloads has had a beneficial effect on our results.

In the last few years, trucking has become a very complex and competitive industry; both these characteristics will be intensified by deregulation. We must be prepared to confront this reality, so in 1985 we will put emphasis on developing better management systems, more effective operating methods and still more specialized services.

Air transport

In 1984, Québec Aviation Ltd. has continued to maintain its position as a Canadian leader in the development of feeder lines by obtaining operating authorities for the Montréal-Gatineau, Québec City-Ottawa and Québec City-Dolbeau routes. Operations on these routes should commence in 1985.

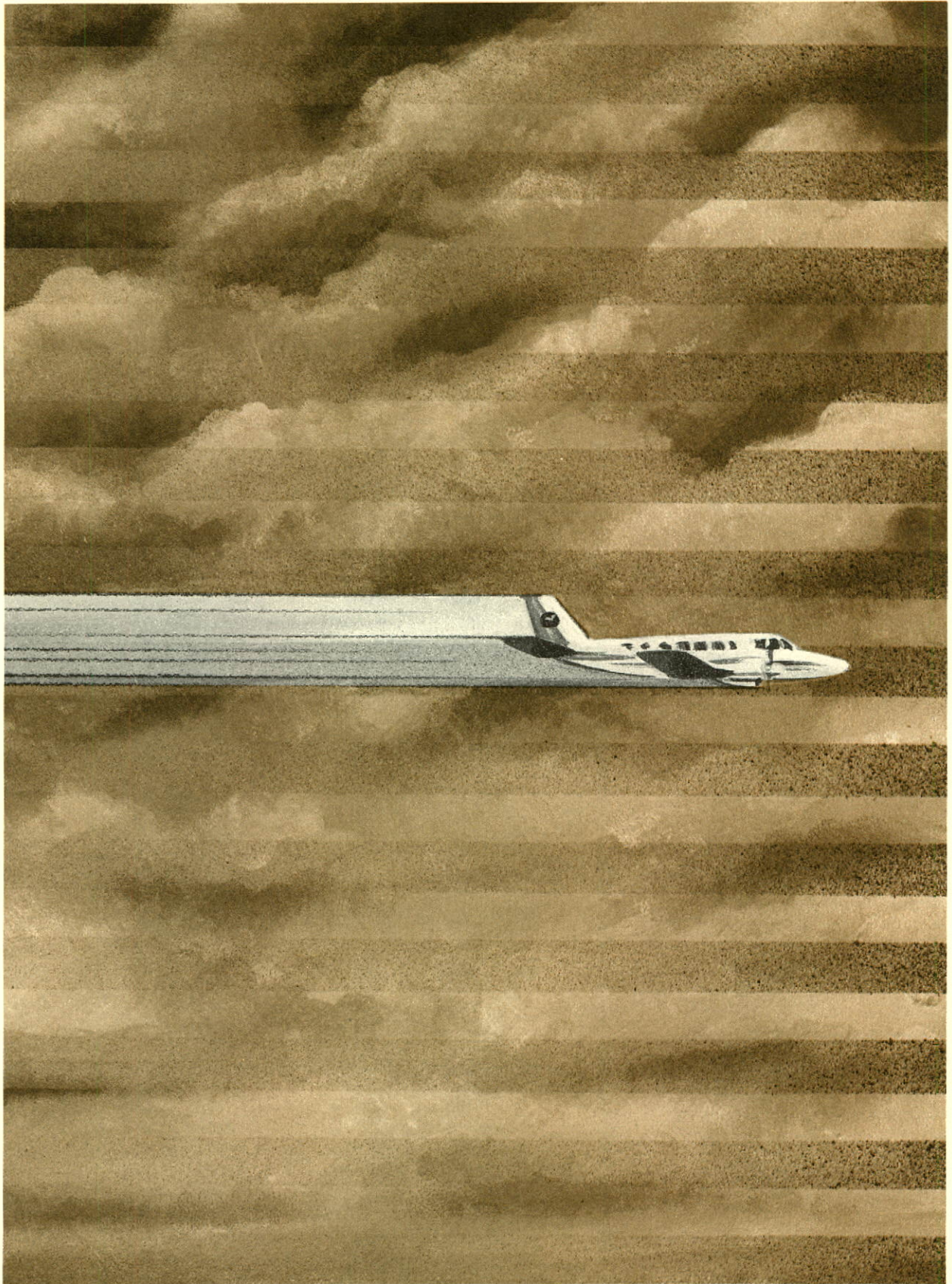
At the present time, the air transport division serves Bagotville and Gatineau in Québec, St-Leonard and Fredericton in New Brunswick, and Boston in the United States, from its home base at the Québec City Airport. In addition to regular routes, the company operates chartered flights and provides aircraft management.

	1984	1983
Revenues	6 251 000 \$	5 180 000 \$
Operating income	334 000 \$	552 000 \$
Employees	69	70

Revenues have increased by 20,7 %, which is a good sign, although operating income have decreased by 218 000 \$. In view of the costs relating to the continuing growth of this division, we are satisfied with the results obtained, which compare well with those of the industry in general.

Manufacturing

In 1983, this division had revenues of 1 279 000 \$ and an operating loss of 266 000 \$.



Statistiques financières de cinq ans

Revenus

Transport
Radiodiffusion
Fabrication

Five year financial summary

Revenues

Transport
Broadcasting
Manufacturing

Bénéfice (perte) avant
poste extraordinaire

Poste extraordinaire

Bénéfice net (perte)
de l'exercice

Fonds auto-générés

Dividendes

Actions privilégiées

Actions ordinaires

Situation financière

Fonds de roulement

Rapport du fonds
de roulement

Immobilisations
au coût

Immobilisations
— net

Actif total

Dettes à long terme

% de la dette à long
terme sur l'avoir des
actionnaires

Avoir des actionnaires
— privilégiés

Avoir des actionnaires
— ordinaires

Par action classe A

Bénéfice (perte) avant
poste extraordinaire

Bénéfice net (perte)
de l'exercice

Dividendes

Valeur aux livres

Income (loss) before
extraordinary item

Extraordinary item

Net income (loss)
for the year

Funds from operations

Dividends

Preferred shares

Common shares

Financial position

Working capital

Working-capital
ratio

Fixed assets
at cost

Fixed assets
— Net

Total assets

Long-term debt

Long-term debt
as % of shareholders'
equity

Shareholders' equity
— Preferred

Shareholders' equity
— Common

Per Class A share

Income (loss) before
extraordinary item

Net income (loss)
for the year

Dividends

Book value

Statistiques

Nombre moyen
d'actions

— classe A

— classe B

Nombre d'actions à la
fin de l'exercice

— classe A

— classe B

Nombre
d'actionnaires

Employés

Statistics

Average number of
shares

— Class A

— Class B

Number of shares at
the end of the year

— Class A

— Class B

Number of
shareholders

Employees

1984	1983	1982	1981	1980
104 508 000 \$	98 644 000 \$	96 857 000 \$	89 742 000 \$	73 688 000 \$
33 179 000	34 373 000	32 640 000	35 616 000	32 557 000
—	1 279 000	2 386 000	5 412 000	10 712 000
137 687 000	134 296 000	131 883 000	130 770 000	116 957 000
(2 431 000)	(962 000)	(2 370 000)	(1 864 000)	(1 106 000)
8 556 000	458 000	—	237 000	(479 000)
6 125 000	(504 000)	(2 370 000)	(1 627 000)	(1 585 000)
3 160 000	6 614 000	2 698 000	2 660 000	4 669 000
806 000	795 000	1 064 000	1 222 000	277 000
—	—	—	—	507 000
1 912 000	593 000	4 992 000	5 576 000	14 142 000
1,11	1,02	1,19	1,16	1,51
56 537 000	79 056 000	76 362 000	74 539 000	71 496 000
22 916 000	38 939 000	39 797 000	41 725 000	43 549 000
59 283 000	117 744 000	120 014 000	118 049 000	110 723 000
18 854 000	62 577 000	68 347 000	45 721 000	42 213 000
82 %	242 %	267 %	153 %	146 %
2 750 000	10 775 000	11 600 000	12 425 000	13 250 000
20 362 000	15 043 000	14 012 000	17 446 000	15 679 000
(0,83)	(0,52)	(1,04)	(1,14)	(0,53)
1,36	(0,38)	(1,04)	(1,05)	(0,72)
—	—	—	—	0,19½
5,16	3,81	4,20	5,22	6,04
3 203 912	2 698 897	2 597 772	2 597 700	2 597 700
741 539	741 928	742 128	123 700	—
3 203 912	3 203 523	2 597 772	2 597 700	2 597 700
741 539	741 928	742 128	742 200	—
632	634	635	619	601
1 402	1 742	1 878	2 103	2 210

Administrateurs Directors

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

Fernand Doyon
Administrateur de
compagnies/*Director of
companies*

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

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 Enterprises
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,
président et chef de la
direction/*Chairman of the
Board, President and Chief
Executive Officer*

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

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

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

Line Tardif
Secrétaire/*Secretary*

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

Vérificateurs/*Auditors*
Clarkson Gordon, Montréal

Fiduciaires/*Trustees*
Trust Général du Canada,
Montréal
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 Nationale du
Canada
National Bank of Canada
La Banque Mercantile du
Canada
The Mercantile Bank of
Canada
Banque de Montréal
Bank of Montreal

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

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

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

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.

Michel Berron.

Président du conseil,
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 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,
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 1984 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 1984 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 15 février 1985.

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, 1984 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, 1984 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 15, 1985.

Corporation
de Gestion
La Vérendrye

(Constituée selon les
lois du Québec)

**Bilan
consolidé
31 décembre 1984**

La Vérendrye
Management
Corporation

(Incorporated under
the laws of Québec)

**Consolidated
Balance Sheet
December 31, 1984**

Actif

Actif à court terme:

Encaisse
Comptes à recevoir
Pièces de rechange et
approvisionnements
Licences et autres frais payés d'avance
Total de l'actif à court terme

Immobilisations:

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

Moins amortissement accumulé

Autres éléments d'actif:

Actions et autres placements (note 3)
Frais de financement et d'informatique
Permis et achalandage
Impôts sur le revenu reportés

Assets

Current assets:

Cash
Accounts receivable

Parts and supplies
Licences and other prepaid expenses
Total current assets

Fixed assets:

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

Less accumulated depreciation

Other assets:

Shares and other investments (note 3)
Financing and development expenses
Operating authorities and goodwill
Deferred income taxes

1984

1983

38 000 \$	993 000 \$
15 920 000	25 297 000
2 364 000	2 264 000
907 000	1 388 000
19 229 000	29 942 000
10 287 000	16 157 000
38 676 000	40 259 000
7 574 000	22 640 000
56 537 000	79 056 000
33 621 000	40 117 000
22 916 000	38 939 000
6 694 000	2 674 000
551 000	1 512 000
6 642 000	40 619 000
3 251 000	4 058 000
17 138 000	48 863 000
59 283 000 \$	117 744 000 \$

Pour le conseil d'administration:

On behalf of the Board:

Michel Bernon.

, administrateur / Director

Jean P...

, administrateur / Director

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

Dette bancaire (note 4)

Comptes à payer et frais courus

Impôts sur le revenu et autres taxes
à payerVersements échéant en deçà d'un an
sur la dette à long terme

Total du passif à court terme

Dette à long terme (note 5)**Avoir des actionnaires:**

Capital-actions (note 6)

Surplus d'apport (note 7)

Bénéfices non répartis

Total de l'avoir des actionnaires

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

Bank indebtedness (note 4)

Accounts payable and accrued charges

Income and other taxes
payableCurrent portion
of long-term debt

Total current liabilities

Long-term debt (note 5)**Shareholders' equity:**

Capital stock (note 6)

Contributed surplus (note 7)

Retained earnings

Total shareholders' equity

1984

1983

1 963 000 \$

7 003 000 \$

9 319 000

12 394 000

653 000

653 000

5 382 000

9 299 000

17 317 000

29 349 000

18 854 000

62 577 000

16 798 000

24 823 000

730 000

6 314 000

265 000

23 112 000

25 818 000

59 283 000 \$

117 744 000 \$

*(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 1984**

**Consolidated Statement
of Retained Earnings
Year Ended
December 31, 1984**

		1984	1983
Solde au début de l'exercice	Balance, beginning of year	265 000 \$	1 657 000 \$
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	6 125 000	(504 000)
Virement du surplus d'apport (note 7)	Transfer of contributed surplus (note 7)	730 000	
		<u>7 120 000</u>	<u>1 153 000</u>
Dividendes versés :	Dividends paid:		
Actions privilégiées de premier rang	First preferred shares	197 000	210 000
Actions privilégiées, séries A et B	Preferred shares, series A and B	609 000	585 000
		<u>806 000</u>	<u>795 000</u>
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 \$		93 000
		<u>806 000</u>	<u>888 000</u>
Solde à la fin de l'exercice	Balance, end of year	<u><u>6 314 000 \$</u></u>	<u><u>265 000 \$</u></u>

(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 1984**

**Consolidated
Statement of Income
Year Ended
December 31, 1984**

		1984	1983
Revenus	Revenues	104 508 000 \$	99 923 000 \$
Frais d'exploitation	Operating expenses	98 159 000	92 252 000
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	3 786 000	4 233 000
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	3 035 000	3 034 000
		104 980 000	99 519 000
 Bénéfice (perte) des activités maintenues avant impôts sur le revenu	 Income (loss) of continuing operations before income taxes	 (472 000)	 404 000
Impôts sur le revenu	Income taxes		
— exigibles	— current	(2 000)	13 000
— reportés	— deferred	(154 000)	264 000
		(156 000)	277 000
 Bénéfice (perte) des activités maintenues Perte de la radiodiffusion (note 2)	 Income (loss) of continuing operations Loss of broadcasting (note 2)	 (316 000) (2 115 000)	 127 000 (1 089 000)
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	(2 431 000)	(962 000)
Poste extraordinaire (note 2):	Extraordinary item (note 2):		
Gain sur la vente de Télé-Capitale Ltée et autres placements, déduction faite des impôts reportés y afférents de 1 083 000 \$ (105 000 \$ en 1983)	Profit on disposal of Télé-Capital Ltd. and other investments, net of deferred income taxes of 1 083 000 \$ (105 000 \$ in 1983)	8 556 000	458 000
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	6 125 000 \$	(504 000)\$
 Bénéfice (perte) par action classe A (note 1h):	 Income (loss) per Class A share (note 1h):		
— des activités maintenues	— of continuing operations	(0,13)\$	(0,02)\$
— avant poste extraordinaire	— before extraordinary item	(0,83)\$	(0,52)\$
— bénéfice net (perte) de l'exercice	— net income (loss) for the year	1,36 \$	(0,38)\$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

Corporation
de Gestion
La Vérendrye

**État consolidé de
l'évolution de la
situation financière
Exercice terminé
le 31 décembre 1984**

La Vérendrye
Management
Corporation

**Consolidated Statement
of Changes in
Financial Position
Year Ended
December 31, 1984**

		1984	1983
Provenance des fonds:	Source of funds:		
Exploitation —	Operations —		
Bénéfice (perte) des activités maintenues	Income (loss) of continuing operations	(316 000) \$	127 000 \$
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:	Items not requiring an outlay of funds:		
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	3 786 000	4 233 000
Autres amortissements	Other amortization	579 000	542 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	(154 000)	264 000
Total des fonds provenant des activités maintenues	Total funds from continuing operations	3 895 000	5 166 000
Fonds provenant de (utilisés par) la radiodiffusion	Funds from (used by) broadcasting	(735 000)	1 448 000
Total des fonds provenant de l'exploitation	Total funds from operations	3 160 000	6 614 000
Vente de Télé-Capitale Ltée (note 2):	Disposal of Tele-Capital Ltd. (note 2):		
Remboursement des avances consenties à Télé-Capitale Ltée moins fonds de roulement cédé et frais incidents	Repayment of advances to Tele-Capital Ltd. less working capital disposed and related expenses	34 660 000	
Remboursement des débetures séries A, B, C et D	Repayment of debentures, series A, B, C and D	(25 043 000)	
Rachat des actions privilégiées, séries A et B	Redemption of preferred shares, series A and B	(7 650 000)	
Ventes d'immobilisations	Sale of fixed assets	927 000	1 199 000
Ventes de placement	Disposals of investments	16 000	662 000
Emprunts bancaires et autres dettes à long terme	Bank loans and other long-term debt	5 200 000	3 716 000
Émission d'actions classe A (droit de vote limité)	Issue of Class A shares (subordinate voting)		2 423 000
		11 270 000	14 614 000
Utilisation des fonds:	Application of funds:		
Achats d'immobilisations	Purchase of fixed assets	1 977 000	5 756 000
Achats d'actions et autres placements	Purchase of shares and other investments		1 522 000
Frais de financement et d'informatique et permis de transport	Financing, development expenses and operating authorities	91 000	316 000
Diminution de la dette à long terme	Reduction of long-term debt	6 702 000	9 633 000
Rachat d'actions privilégiées	Redemption of preferred shares	375 000	825 000
Dividendes versés sur actions privilégiées	Dividends paid on preferred shares	806 000	795 000
Frais d'émission d'actions	Share issue expenses		166 000
		9 951 000	19 013 000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	Increase (decrease) in working capital	1 319 000	(4 399 000)
Fonds de roulement au début de l'exercice	Working capital, beginning of year	593 000	4 992 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	Working capital, end of year	1 912 000 \$	593 000 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**Notes sur les états
financiers consolidés
31 décembre 1984**

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 se conforment 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 % — 15 à 30 ans), l'équipement, les avions et les autres immobilisations (10 %).

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 celle 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 et achalandage —
Les permis de transport 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 résultant 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 et de l'achalandage n'est pas déductible pour fins fiscales.

**Notes to Consolidated
Financial Statements
December 31, 1984**

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 by the first-in, first-out method) and replacement cost.

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

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 five-year period.
- e) Operating authorities and goodwill —
Operating authorities 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 amortization of operating authorities and goodwill is not deductible for tax purposes.

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) Bénéfice par action —

Le bénéfice par action classe A a été calculé en tenant compte des dividendes versés sur les actions privilégiées et du nombre moyen d'actions en cours durant l'exercice; 3 203 912 actions classe A en 1984 (2 698 897 en 1983) et 741 539 actions classe B en 1984 (741 928 en 1983). Le bénéfice par action classe B correspond à 95 % du bénéfice par action classe A, comme mentionné à la note 6.

Pour calculer la perte par action des activités maintenues, il n'a été tenu compte que des dividendes versés sur les actions privilégiées de premier rang; les actions privilégiées séries A et B sont reliées à l'acquisition de Télé-Capitale Ltée, tel que mentionné à la note 2.

2. Vente de Télé-Capitale Ltée

Le 20 décembre 1984, la compagnie a cédé la totalité des actions en circulation de Télé-Capitale Ltée, entreprise de radiodiffusion, en contrepartie de 50 000 actions privilégiées de premier rang de 100 \$ chacune d'une nouvelle compagnie, Télé-Capitale Inc. Cette transaction se détaille comme suit :

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) Income per share —

Income per Class A share has been calculated taking into account dividends paid on preferred shares and the average number of shares outstanding during the year; 3 203 912 Class A shares in 1984 (2 698 897 in 1983) and 741 539 Class B shares in 1984 (741 928 in 1983). Income per Class B share equals 95 % of the income per Class A share, as mentioned in note 6.

For the purposes of calculation of the loss per share of continuing operations, only the dividends paid on first preferred shares were accounted for, since preferred shares, series A and B were related to the purchase of Tele-Capital Ltd., as mentioned in note 2.

2. Disposal of Tele-Capital Ltd.

On December 20, 1984, the company disposed of all outstanding shares of Tele-Capital Ltd., a broadcasting corporation, for a consideration of 50 000 first preferred shares of 100 \$ each of a new company, Tele-Capital Inc. Details are as follows:

Produit de la transaction :	Proceeds received:	
Remboursement des avances consenties	Repayment of advances	35 425 000 \$
Actions privilégiées de Télé-Capitale Inc.	Preferred shares of Tele-Capital Inc.	5 000 000
		<u>40 425 000</u>
Éléments d'actif et de passif cédés :	Assets and liabilities disposed of:	
Fonds de roulement	Working capital	452 000
Immobilisations	Fixed assets	11 942 000
Placement dans une compagnie associée	Investments in an associated company	964 000
Licences de radiodiffusion, achalandage et autres actifs	Broadcasting licenses, goodwill and other assets	33 671 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	751 000
Dette à long terme assumée	Long-term debt assumed	(17 307 000)
		<u>30 473 000</u>
Gain sur la transaction, avant impôts sur le revenu et frais incidents	Profit before income taxes and related expenses	9 952 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	(1 083 000)
Frais incidents	Related expenses	(313 000)
Gain sur la vente de Télé-Capitale Ltée	Profit on disposal of Tele-Capital Ltd.	<u><u>8 556 000 \$</u></u>

Tel que convenu dans une convention de prêt, le produit de la vente de Télé-Capitale Ltée a servi au remboursement des débetures séries A, B, C et D et au rachat des actions privilégiées séries A et B.

Proceeds received on the disposal of Tele-Capital Ltd. were used for the repayment of debentures, series A, B, C and D and redemption of preferred shares, series A and B, as per loan agreement.

Les résultats de la radiodiffusion ont été présentés distinctement des résultats des activités maintenues en 1983 et 1984 et se détaillent comme suit:

Results of broadcasting operations have been shown separately from continuing operations both for 1983 and 1984 and are detailed as follows:

		1984 (11 mois)	1983
Revenus	Revenues	33 179 000 \$	34 373 000 \$
Frais d'exploitation	Operating expenses	28 139 000	27 877 000
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	1 345 000	1 182 000
Autres amortissements	Other amortization	908 000	982 000
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	5 786 000	5 462 000
		<u>36 178 000</u>	<u>35 503 000</u>
Perte avant impôts sur le revenu	Loss before income taxes	(2 999 000)	(1 130 000)
Impôts sur le revenu — exigibles	Income taxes — Current	(11 000)	(414 000)
— reportés	— Deferred	(873 000)	373 000
Perte nette	Net loss	<u>(2 115 000)\$</u>	<u>(1 089 000)\$</u>

3. Actions et autres placements

Les actions et autres placements se détaillent comme suit:

3. Shares and other investments

Shares and other investments consist of:

		1984	1983
Actions privilégiées de Télé-Capitale Inc.	Preferred shares of Tele-Capital Inc.	5 000 000 \$	\$
Solde de prix de vente	Balance of sale price	1 450 000	1 504 000
Sommes à recevoir d'employés aux termes d'un régime d'options d'achat d'actions	Amounts receivable from employees under the terms of a share purchase option plan	189 000	203 000
Actions cotées et autres actions, au prix coûtant	Listed shares and other shares at cost	55 000	38 000
Placement dans une compagnie associée, à la valeur de consolidation	Investments in an associated company, accounted for by the equity method		929 000
		<u>6 694 000 \$</u>	<u>2 674 000 \$</u>

Les actions privilégiées représentent la contrepartie reçue à la vente des actions de Télé-Capitale Ltée. Elles donnent droit à un dividende fixe et privilégié de 3 % et à un dividende additionnel pouvant atteindre 6 % selon les bénéfices annuels de Télé-Capitale Inc. Ces actions doivent être rachetées par tranches trimestrielles de novembre 1987 à février 1992.

Le solde du prix de vente représente le solde à recevoir sur la vente en 1983 des stocks et des immobilisations utilisés pour la fabrication de semi-remorques.

The preferred shares represent the proceeds received on the disposal of the shares of Tele-Capital Ltd. They bear a 3 % fixed and preferred dividend and an additional dividend that can amount up to 6 %, depending on annual income of Tele-Capital Inc. These shares must be redeemed in quarterly instalments from November 1987 to February 1992.

The balance of sale price represents the balance receivable on the sale, during 1983, of inventories and fixed assets of the trailer manufacturing.

4. Dette bancaire

Les comptes à recevoir et les stocks sont cédés en garantie des emprunts bancaires à court terme s'élevant à 700 000 \$ et des emprunts bancaires à long terme au montant de 4 360 000 \$.

4. Bank indebtedness

Accounts receivable and inventories are pledged as collateral against short-term bank loans amounting to 700 000 \$ and long-term bank loans amounting to 4 360 000 \$.

5. Dette à long terme

5. Long-term debt

		1984	1983
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	5 478 000 \$	
Moins escompte assumant un taux d'intérêt effectif de 12 %	Less discount assuming a 12 % effective interest rate	509 000	
		4 969 000 \$	5 587 000 \$
Emprunts bancaires, garantis par les actions privilégiées mentionnées à la note 3, remboursables de novembre 1987 à février 1992	Bank loans, secured by the preferred shares mentioned in note 3, repayable from November 1987 to February 1992	5 000 000	
Déventures séries A, B, C et D	Debentures, series A, B, C and D		26 575 000
Hypothèque et autres dettes à long terme	Mortgage bonds and other long-term debt	1 060 000	1 193 000
Des filiales	Of the subsidiaries		
Emprunts bancaires, garantis par des privilèges sur véhicules et avions, échéant en 1989	Bank loans, secured by liens on trucking equipment and aircraft, maturing in 1989	4 573 000	7 456 000
Emprunts bancaires garantis par des obligations hypothèque générale	Bank loans, secured by general mortgage bonds		20 000 000
Emprunts bancaires, remboursables 1 360 000 \$ en 1985 et 3 000 000 \$ en 1986 (note 4)	Bank loans of which 1 360 000 \$ is repayable in 1985 and 3 000 000 \$ in 1986 (note 4)	4 360 000	5 800 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	4 274 000	5 265 000
		24 236 000	71 876 000
Moins versements montrés au passif à court terme	Less portion included in current liabilities	5 382 000	9 299 000
		18 854 000 \$	62 577 000 \$

Les emprunts bancaires et l'hypothèque 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.

Des déventures de 22 500 000 \$ ont été émises à titre de garantie additionnelle des emprunts bancaires de la compagnie et des filiales. Ces déventures sont garanties par une charge flottante subordonnée sur tous les éléments d'actif de la compagnie.

Les exigences des fonds d'amortissement et les échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont comme suit : 1985 — 5 382 000 \$; 1986 — 6 130 000 \$; 1987 — 2 737 000 \$; 1988 — 2 845 000 \$; 1989 — 2 425 000 \$.

The bank loans and the mortgage bond 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.

Debentures amounting to 22 500 000 \$ have been issued as additional guarantee for bank loans of the company and the subsidiaries. These debentures are secured by a subordinated floating charge on all the assets of the company.

Sinking fund requirements and maturities of the long-term debt for the next five years are as follows: 1985 — 5 382 000 \$; 1986 — 6 130 000 \$; 1987 — 2 737 000 \$; 1988 — 2 845 000 \$; 1989 — 2 425 000 \$.

6. 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 classe A (droit de vote limité), sans valeur au pair
- 20 000 000 d'actions classe B (droit de vote multiple), 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:

6. 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 shares (subordinate voting) without par value
- 20 000 000 Class B shares (multiple voting) 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.

Capital stock issued and outstanding consists of:

		1984	1983
27 500 actions privilégiées de premier rang (31 250 actions en 1983)	27 500 first preferred shares (31 250 shares in 1983)	2 750 000 \$	3 125 000 \$
actions privilégiées série A (352 750 actions en 1983)	preferred shares, series A (352 750 shares in 1983)		3 527 000
actions privilégiées série B (412 250 actions en 1983)	preferred shares, series B (412 250 shares in 1983)		4 123 000
3 203 912 actions classe A (droit de vote limité) (3 203 523 actions en 1983)	3 203 912 Class A shares (subordinate voting) (3 203 523 shares in 1983)	9 413 000	9 411 000
741 539 actions classe B (droit de vote multiple) (741 928 actions en 1983)	741 539 Class B shares (multiple voting) (741 928 shares in 1983)	4 635 000	4 637 000
		<u>16 798 000 \$</u>	<u>24 823 000 \$</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, 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, en cours au 31 décembre 1983, ont toutes été rachetées suite à la vente des actions de Télé-Capitale Ltée., tel que mentionné à la note 2.

Les actions classe A (droit de vote limité) donnent droit à un vote par action et les actions classe B (droit de vote multiple) donnent droit à vingt votes par action. Le montant de dividende déclaré sur toute action classe B (droit de vote multiple) sera égal à 95 % du montant de dividende déclaré sur toute action classe A (droit de vote limité).

Chaque action classe B (droit de vote multiple) est convertible, en tout temps, en une action classe A (droit de vote limité). En 1984, 389 actions ont été ainsi converties. Dans certaines circonstances, chaque action classe A (droit de vote limité) peut être convertie en une action classe B (droit de vote multiple).

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

Preferred shares, series A and series B, outstanding as of December 31, 1983, have all been redeemed following the disposal of the shares of Tele-Capital Ltd., as mentioned in note 2.

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

Each Class B share (multiple voting) is convertible, at all times, into one Class A share (subordinate voting). In 1984, 389 shares were so converted. Under certain circumstances, each Class A share (subordinate voting) could be converted into one Class B share (multiple voting).

7. Surplus d'apport

Le 27 avril 1984, les actionnaires de la compagnie ont ratifié un règlement augmentant les bénéfices non répartis du surplus d'apport.

8. Engagements

Baux à long terme —

Au 31 décembre 1984, 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 2 934 000 \$. Les versements annuels à effectuer, aux termes de ces contrats, au cours des cinq prochains exercices sont environ comme suit:

1985 — 772 000 \$; 1986 — 716 000 \$; 1987 — 491 000 \$; 1988 — 422 000 \$; 1989 — 309 000 \$.

9. 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 355 000 \$ au 31 décembre 1984. Ce montant sera amorti sur des périodes variant de 7 à 12 ans.

10. Informations sectorielles

La compagnie regroupait auparavant ses activités sous trois secteurs: le transport, la radiodiffusion et la fabrication. Suite à la vente de la fabrication en 1983 et de la radiodiffusion en 1984, le transport est devenu le seul secteur d'activité.

7. Contributed surplus

On April 27, 1984, the company's shareholders approved a regulation transferring the contributed surplus to the retained earnings.

8. Commitments

Long-term leases —

As at December 31, 1984, total basic commitments under long-term operating leases on terminals, trucking equipment and E.D.P. systems, for subsequent years up to 1994 amounted to 2 934 000 \$. The annual payments due in the next five years under these leases are approximately as follows: 1985 — 772 000 \$; 1986 — 716 000 \$; 1987 — 491 000 \$; 1988 — 422 000 \$; 1989 — 309 000 \$.

9. Pension plans

As at December 31, 1984, the unamortized past service costs of the company's pension plans are estimated at 355 000 \$. This amount will be amortized over a period of 7 to 12 years.

10. Segmented information

The company used to divide its activities into three different segments: transport, broadcasting and manufacturing. Since manufacturing was sold in 1983 and broadcasting in 1984, transport is now the only segment.

