



LA VÉRENDRYE

1986

Vingt-cinquième
rapport annuel

*Twenty-fifth
annual report*

CORPORATION
DE GESTION
LA VÉRENDRYE

LA VÉRENDRYE
MANAGEMENT
CORPORATION

Table des matières

Rapport aux actionnaires
Activités de la compagnie
Statistiques financières de cinq ans
États financiers consolidés
Administrateurs et officiers

Table of contents

<i>Report to shareholders</i>
<i>Activities of the company</i>
<i>Five-year financial summary</i>
<i>Consolidated financial statements</i>
<i>Directors and officers</i>

2
5
7
8
20

Sommaire des résultats (en milliers \$)	Financial highlights (in thousands \$)	1986	1985
Revenus	<i>Revenues</i>	137 390 \$	98 385 \$
Perte avant poste extraordinaire	<i>Loss before extraordinary item</i>	8 619	2 931
Perte nette de l'exercice	<i>Net loss for the year</i>	8 619	2 606
Perte par action classe A:	<i>Loss per Class A share:</i>		
– avant poste extraordinaire	<i>– before extraordinary item</i>	1,86	0,79
– perte nette de l'exercice	<i>– net loss for the year</i>	1,86	0,71
Valeur aux livres par action classe A	<i>Book value per Class A share</i>	2,43	4,21
Cours des actions	<i>Price range of shares</i>		
– haut	<i>– high</i>	3,90	3,45
– bas	<i>– low</i>	1,90	2,00

L'assemblée générale
annuelle des actionnaires
sera tenue
le jeudi 30 avril 1987,
à 16 heures,
au Salon Auteuil
de l'Hôtel Méridien
Montréal,
4, Complexe Desjardins,
Montréal.

*The annual general
meeting of shareholders
will be held
on Thursday,
April 30, 1987 at 4 p.m.
in Salon Auteuil,
Hôtel Méridien
Montréal,
4, Complexe Desjardins,
Montréal.*





nos actionnaires,

Les activités de La Vérendrye se concentrent dans le secteur du transport routier, plus précisément dans le transport général de marchandises, par l'intermédiaire de filiales connues comme **Le Groupe Transport Brazeau**. Le territoire aujourd'hui desservi par le Groupe Transport Brazeau s'étend d'un océan à l'autre.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 1986, la compagnie a enregistré une perte nette de 8 619 000 \$ comparativement à une perte nette de 2 606 000 \$ à l'exercice précédent. Quant aux revenus, ils se sont chiffrés à 137 390 000 \$ par rapport à 98 385 000 \$ au 31 décembre 1985. L'augmentation du chiffre d'affaires provient essentiellement de la consolidation des résultats du groupe Spéribel, acquis à la fin de 1985.

Alors que les deuxième et troisième trimestres de l'année démontraient une légère amélioration, la tendance ne s'est pas poursuivie comme nous l'avions anticipée. Compte tenu des résultats du quatrième trimestre, la compagnie s'est vue dans l'obligation de redresser les impôts sur le revenu reportés qui avaient été comptabilisés au cours des neuf premiers mois de l'exercice. Nous continuons à déployer des efforts considérables et ce, à tous les niveaux, pour mettre en place des outils de gestion et d'exploitation efficaces. De tels programmes requièrent cependant une certaine période pour être implantés et leur expression concrète ne se fera sentir qu'à plus longue échéance.

La consolidation des opérations du groupe Spéribel avec celles de Brazeau aura été un fait important de l'année 1986. Le regroupement physique ne s'est toutefois pas effectué sans mal, entraînant des coûts plus élevés qu'originellement prévus.

Simultanément, nous devons faire face à la concurrence particulièrement forte qui existe dans le domaine du transport routier, situation qui est susceptible de s'intensifier avec la réforme sur la réglementation annoncée pour les prochaines années.

Dans cet esprit, et pour accroître la part du marché du Groupe Transport Brazeau, nous devons nous implanter dans les secteurs les plus prometteurs. Ainsi, nous effectuons une percée dans la région du Sud-ouest de l'Ontario, laquelle offre un potentiel de croissance élevée. Déjà, nous en notons les effets positifs.

La rationalisation des effectifs, commencée avec l'acquisition de Spéribel, se poursuit. Des terminus ont été vendus, produisant des rentrées de fonds de l'ordre de 1 900 000 \$. Cette restructuration nous amène à concentrer et, dans certains cas, à réorienter nos ressources humaines.

Le rajeunissement de la flotte motorisée a également été entrepris. La première phase, nécessitant des investissements d'environ 5 000 000 \$, a été complétée en 1986. D'autres investissements à ce niveau seront faits à court et à

To our shareholders:

La Vérendrye's operations are concentrated in a single sector: trucking, and more specifically, transportation of general merchandise, through several subsidiaries known as the **Brazeau Transport Group**. Today, the Brazeau Transport Group serves a network extending from the Atlantic Ocean to the Pacific.

For the year ended December 31, 1986, the company reported a net loss of 8 619 000 \$ compared with a net loss of 2 606 000 \$ for the previous year. On the other hand, revenues rose to 137 390 000 \$ compared with 98 385 000 \$ as at December 31, 1985. The increase in sales is mainly due to the consolidation of the earnings of the Spéribel group, acquired at the end of 1985.

Although the second and third quarters of 1986 showed a slight improvement, the trend did not continue as we had hoped it would. In light of its fourth quarter financial results, the company has adjusted its deferred income taxes accounted for during the first nine months of the year. We are vigorously pursuing our efforts, at all levels, to establish efficient management and operating tools. The implementation of such programs takes time, however, and their impact will only be felt over the longer term.

The consolidation of the Spéribel and Brazeau groups' operations has been a highlight of 1986. However, the physical integration of the two groups did not go as smoothly as expected, resulting in higher costs than originally forecasted.

At the same time, we have been faced with particularly aggressive competition in the trucking field, which is likely to intensify with the introduction of deregulation announced for the coming years.

Given this environment, in order to increase the Brazeau Transport Group's market share, we must establish our operations in the most promising sectors of activity. Accordingly, we are stepping up our activities in Southwestern Ontario, an area offering strong growth potential. We have already seen some positive results there.

Our rationalization of assets, begun with the acquisition of Spéribel, has continued. Terminals have been sold, generating funds amounting to approximately 1 900 000 \$. As a result of this restructuring, we are combining tasks and, in some cases, reorienting our human resources.

A modernization program for the vehicle fleet was also initiated during the year. The first phase, requiring investments of approximately 5 000 000 \$, was completed in 1986. Other fleet-related investments will be undertaken in the short and medium-terms which should result in increased earnings due to lower maintenance costs as well as improved productivity and equipment control.

moyen terme et devraient se traduire par des bénéfices, compte tenu de la réduction des coûts d'entretien ainsi que de l'amélioration de la productivité et du contrôle de l'équipement.

En cours d'exercice, nous avons finalisé 4 transactions. Les ventes de Les Déménagements Bellechasse (1984) Inc. et de Bel-Mont Transit Inc., toutes deux oeuvrant dans des marchés spécialisés, ont été complétées en avril et en juin respectivement. Elles ont produit une rentrée de fonds totale d'environ 1 225 000 \$. En septembre, nous nous départissions de notre propriété de Ville St-Laurent, où étaient jadis localisés les effectifs de Témisko Inc. Le produit de cette transaction, 1 300 000 \$, a servi à l'acquisition de remorques pour le parc de véhicules du groupe Brazeau. Au cours du même mois, la somme de 1 500 000 \$ qui nous était due par Témisko (1983) Inc. nous a été payée. De ce montant, 675 000 \$ ont été appliqués à la réduction de la dette à long terme et la différence affectée au fonds de roulement.

Une fois la vente des divisions spécialisées complétée, nous avons procédé à un remaniement corporatif. Ayant éliminé les compagnies inopérantes, nous avons maintenant une structure corporative simplifiée et moins exigeante en matière d'administration.

Compte tenu des derniers résultats d'exploitation et de la situation financière de la compagnie, nous sommes à élaborer un plan de redressement qui devrait faire en sorte que l'entreprise redevienne rentable.

Nous devons souligner le départ de deux administrateurs de la compagnie, M. Marcel Marcotte qui ne sollicitera pas le renouvellement de son mandat et Me Louis Rémillard qui siège maintenant à la Commission des Transports du Québec. Nous les remercions chaleureusement de l'intérêt qu'ils ont porté aux activités de la compagnie ainsi que de leur contribution aux délibérations et aux décisions du conseil.

En terminant, nous tenons à remercier tous nos employés pour l'effort quotidien qu'ils s'appliquent à mettre dans l'accomplissement de leurs tâches. Leur collaboration et leur support loyal seront un atout majeur à l'atteinte de nos objectifs.

Pour le conseil d'administration,

Michel Berson.

Président du conseil,
Président et chef de la direction

Montréal, le 6 avril 1987.

We finalized four transactions during the year. The sales of Les Déménagements Bellechasse (1984) Inc. and Bel-Mont Transit Inc., both companies serving specialized markets, were concluded in April and June, respectively. Total funds generated on these sales amounted to approximately 1 225 000 \$. In September, La Vérendrye divested itself of its Ville St-Laurent property, where the personnel of Témisko Inc. had formerly been located. The proceeds of this transaction, 1 300 000 \$, were used to acquire trailers for the Brazeau group's vehicle fleet. During the same month, the balance of 1 500 000 \$ due to us by Témisko (1983) Inc. was received. Of this amount, 675 000 \$ was applied as a reduction of long-term debt and the difference increased our working capital.

Once the sale of the specialized divisions was completed, we proceeded with a corporate reorganization. Having eliminated the inoperative companies, our corporate structure is now more streamlined and administration requirements are consequently simplified.

In view of La Vérendrye's operating results for the last quarter and its financial position, we are preparing a turnaround plan which should enable the company to return to profitability.

We would like to mention the departure of two of the company's directors, Mr. Marcel Marcotte, who did not request the renewal of his mandate and Mr. Louis Rémillard, who has joined the Commission des Transports du Québec. We would like to express our gratitude to them for their interest in the company's operations and their contribution to the Board's deliberations and decision making.

In closing, we would like to thank our employees for their dedicated efforts in carrying out their daily tasks. Their cooperation and loyal support will be a major asset in achieving our objectives.

On behalf of the Board:

*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer*

Montréal, April 6, 1987.

1986

Rapport d'activités

L'année 1986 a été des plus mouvementées mais les résultats négatifs n'ont pu être enrayés. Un des événements marquants est sans doute l'intégration des opérations du groupe Spéribel à celles du groupe Brazeau. Cette intégration, commencée en février, ne s'est pas faite sans heurts. Mentionnons notamment la perte d'employés clés de Spéribel qui, alliée à des changements nécessaires au sein du personnel et de la direction de Brazeau, a engendré des coûts non prévus à l'origine. En raison des difficultés normales créées par une telle intégration, la qualité du service n'a pu toujours être maintenue au niveau souhaité, entraînant du même coup la perte de clients qu'il nous a été en partie impossible de récupérer.

Les succursales communes aux deux réseaux ont été fusionnées et les propriétés en surplus à Montréal, Trois-Rivières, Québec et Toronto ont été vendues. Ces dispositions ont généré une rentrée de fonds totale d'environ 1 900 000 \$ et ont permis une réduction des coûts. Par contre, là où le volume potentiel est intéressant, de nouvelles succursales ont été ouvertes. Mentionnons entre autres Cambridge et London.

L'exploitation des succursales est le secteur qui a le plus affecté les résultats de la compagnie en 1986 et les coûts engagés pour rétablir le service au niveau souhaité en représentent la principale composante. En raison du manque de systèmes organisationnels et de gestion pour ajuster le niveau de main-d'oeuvre à celui des activités, nous n'avons pu encore profiter de tous les effets escomptés au départ de la fusion Brazeau-Spéribel.

	1986	1985
Nombre d'expéditions	866 547	595 000
Tonnes transportées	1 825 330	1 338 000

Les frais d'exploitation élevés nous ont conduits à la rationalisation des garages disséminés à travers le réseau. Le nombre est passé de 21 à 6. Combinée à l'implantation de programmes améliorés d'entretien et de réparations majeures, cette rationalisation nous permet de réaliser des économies au niveau des frais fixes et des inventaires de pièces mécaniques. Le renouvellement de la flotte permet également à la compagnie de bénéficier d'un accroissement de productivité et d'une technologie nouvelle.

Ainsi, en 1986, le parc de véhicules du Groupe Transport Brazeau s'est doté de 43 nouveaux camions de ville, 20 tracteurs longue distance et 36 remorques, nécessitant un investissement de l'ordre de 5 000 000 \$. Ce renouvellement du parc se poursuivra graduellement au cours du prochain exercice. Combiné à des programmes visant à hausser le niveau de productivité, ce rajeunissement de la flotte améliorera les frais variables.

	1986	1985*
Camions porteurs	247	291
Tracteurs	494	540
Remorques	2 014	2 019

*Brazeau et Spéribel

Activities of the company

Fiscal 1986 was a very eventful year for the company. However, results were again disappointing. One major event was undoubtedly the integration of the Spéribel group's operations with those of the Brazeau group. This integration, which began in February, was not without problems. Notably, key employees of Spéribel were lost, which, along with necessary changes to Brazeau's personnel and management, resulted in unexpected costs. Due to normal difficulties created by such an integration, service quality was not always up to par, and this resulted in a loss of customers which, in part, we were unable to recover.

Terminals common to both networks were merged and surplus properties in Montréal, Trois-Rivières, Québec and Toronto were sold. Disposal of these properties generated total funds of approximately 1 900 000 \$ and permitted lower costs. On the other hand, new terminals were opened in areas with high potential volume, including Cambridge and London.

Operation of terminals is the sector which had the strongest impact on the company's results in 1986 and costs incurred to improve the level of service represent its main component. Due to a lack of organizational and management systems to adjust the level of manpower to that of activities, the company has not yet felt the expected benefits from the Brazeau-Spéribel merger.

	1986	1985
Shipments	866 547	595 000
Tonnage carried	1 825 330	1 338 000

In the light of high operating costs, we undertook the rationalization of garages dispersed across the area served by the network, reducing their number from 21 to 6. Combined with the implementation of improved maintenance and major repairs programs, this rationalization has generated savings regarding fixed costs and inventories of mechanical parts. Renewal of the fleet will also enable the company to benefit from increased productivity and new technology.

In 1986, 43 new straight trucks, 20 long-haul tractors and 36 trailers, were added to Brazeau Transport Group's vehicles fleet, necessitating an investment of approximately 5 000 000 \$. This renewal program will progress gradually over the next fiscal year. Together with programs aimed at increasing productivity, fleet modernization will improve variable costs.

	1986	1985*
Straight trucks	247	291
Tractors	494	540
Trailers	2 014	2 019

*Brazeau and Spéribel

La réorganisation en profondeur des méthodes de répartition centrale, laquelle a été effectuée au cours du mois de mai, se traduit aujourd'hui par une utilisation accrue de la flotte. Ainsi, nous avons pu réduire le nombre de tracteurs longue distance. Les changements apportés permettent un contrôle plus efficace de l'équipement en service, tout en engendrant des économies.

Le regroupement des systèmes administratifs a été effectué au cours du mois d'avril. Le volume de travail absorbé durant cette période a requis toute l'attention du personnel affecté à l'administration, créant ainsi un délai quant à la réalisation de programmes visant à améliorer les systèmes de gestion.

Une décentralisation de la gestion a été effectuée en 1986 par la création de centres de responsabilités au niveau des régions. Des postes ont été combinés, réduisant certains coûts. Pour accentuer les forces de vente de Montréal et Toronto, points névralgiques du réseau, des représentants d'expérience ont été embauchés. Il est primordial que tous les efforts soient déployés pour rehausser et développer nos ventes.

Il nous faut aussi conjuguer avec la pression à la baisse des taux, et cette pression n'a fait que s'accroître en 1986. Conscients de notre situation financière, l'année 1987 devra marquer un point tournant. Nous devons nous orienter vers des secteurs et régions offrant une structure de taux et un volume potentiel qui permettront une exploitation rentable. La région du Sud-ouest de l'Ontario demeure une priorité dans nos projets de développement.

Même si beaucoup de changements ont été apportés, force est d'admettre qu'il reste encore à faire. Une entreprise de service comme la nôtre assure sa réussite par une productivité élevée et un système de gestion efficace. L'emphasis devra donc être mise sur l'amélioration des programmes de contrôle de nos opérations de quai et de ville, permettant ainsi une meilleure utilisation de nos ressources humaines et de nos équipements. La mécanisation de nos systèmes de gestion devrait nous permettre d'atteindre nos objectifs.

L'appui continu de notre personnel, à qui nous sommes reconnaissants, et l'amélioration de nos services et outils de gestion nous permettent d'envisager des résultats plus positifs pour l'exercice 1987.

The extensive reorganization of central dispatch methods, which took place last May, has resulted in increased use of the fleet. We have thereby reduced the number of long-haul tractors. The changes made allow for better control of equipment in use, while generating savings.

Management systems were combined last April. The volume of work during this period required the full attention of all administrative personnel, thus creating a delay in the achievement of programs aimed at improving management systems.

A decentralization of management was undertaken in 1986 by creating responsibility centres at the regional level. Positions were combined, reducing some costs. To emphasize sales forces in Montréal and Toronto, the network's nerve centres, experienced representatives were hired. It is essential that all efforts be focused on increasing and developing our sales.

We must also contend with the pressure resulting from decreases in rates, which was a constant concern in 1986. Fully aware of our financial position, 1987 will have to be a turning point. We intend to direct our operations towards sectors and regions that offer a rate structure and potential volumes leading to profitable operations: Southwestern Ontario is a priority in our development projects.

Although there have been many changes, many more still need to be made. A service company such as ours guarantees its success by a high level of productivity and an efficient management system. Emphasis should therefore be placed on improving control programs for our loading dock and city pick-up and delivery operations, thus allowing better use of our human resources and our equipment. The computerization of our management systems should enable us to reach our objectives.

Constant support from our personnel, to whom we are very grateful, and the improvement of our services and management tools allow us to foresee more encouraging results for fiscal 1987.

**Statistiques
financières
de cinq ans**
(en milliers \$)

**Five-year
financial
summary**
(in thousands \$)

		1986	1985	1984	1983	1982
Revenus	Revenues					
Transport	Transport	137 390 \$	98 385 \$	104 508 \$	98 644 \$	96 857 \$
Radiodiffusion	Broadcasting	—	—	33 179	34 373	32 640
Fabrication	Manufacturing	—	—	—	1 279	2 386
		137 390	98 385	137 687	134 296	131 883
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item	(8 619)	(2 931)	(2 431)	(962)	(2 370)
Poste extraordinaire	Extraordinary item	—	325	8 556	458	—
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(8 619)	(2 606)	6 125	(504)	(2 370)
Fonds auto-générés	Funds from operations	(5 522)	(1 875)	3 160	6 614	2 698
Dividendes	Dividends					
Actions privilégiées	Preferred shares	143	165	806	795	1 064
Situation financière	Financial position					
Fonds de roulement	Working capital	(6 692)	3 080	1 912	593	4 992
Rapport du fonds de roulement	Working capital ratio	0,80	1,12	1,11	1,02	1,19
Immobilisations au coût	Fixed assets at cost	74 104	77 059	56 537	79 056	76 362
Immobilisations — Net	Fixed assets — Net	27 629	29 077	22 916	38 939	39 797
Actif total	Total assets	73 097	76 891	59 283	117 744	120 014
Dette à long terme	Long-term debt	25 789	29 681	18 854	62 577	68 347
% de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires	Long-term debt as % of shareholders' equity	194 %	132 %	82 %	242 %	267 %
Avoir des actionnaires — Privilégiés	Shareholders' equity — Preferred	2 000	2 375	2 750	10 775	11 600
Avoir des actionnaires — Ordinaires	Shareholders' equity — Common	11 249	20 011	20 362	15 043	14 012
Par action classe A	Per Class A share					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item	(1,86)	(0,79)	(0,83)	(0,52)	(1,04)
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(1,86)	(0,71)	1,36	(0,38)	(1,04)
Valeur aux livres	Book value	2,43	4,21	5,16	3,81	4,20
Statistiques	Statistics					
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	Number of shares at the end of the year					
— Classe A	— Class A	4 029 828	4 022 414	3 203 912	3 203 523	2 597 772
— Classe B	— Class B	722 299	729 713	741 539	741 928	742 128
Nombre d'actionnaires	Number of shareholders	697	654	632	634	635
Employés	Employees	1 760	2 019	1 332	1 742	1 878

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, et 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. 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.

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, and 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. 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.

Michel Berron.

Président du conseil,
Président et chef de la direction

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 1986 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé du déficit et l'état consolidé des mouvements de trésorerie 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 1986 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 16 février 1987.

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, 1986 and the consolidated statements of income, deficit and cash flows 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, 1986 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 16, 1987.

Corporation
de Gestion
La Vérendrye
(Constituée selon les lois du Québec)

Bilan consolidé
31 décembre 1986
(en milliers \$)

La Vérendrye
Management
Corporation
(Incorporated under the laws of Québec)

Consolidated Balance Sheet
December 31, 1986
(in thousands \$)

		1986	1985
Actif	Assets		
Actif à court terme:	Current assets:		
Débiteurs	Accounts receivable	24 549 \$	24 284 \$
Pièces de rechange et approvisionnements	Parts and supplies	1 855	2 687
Licences et autres frais payés d'avance	Licences and other prepaid expenses	963	933
Total de l'actif à court terme	Total current assets	27 367	27 904
Immobilisations:	Fixed assets:		
Terrains et bâtiments	Land and buildings	13 680	15 290
Camions et remorques	Trucks and trailers	54 267	55 530
Équipement et autres immobilisations	Equipment and other fixed assets	6 157	6 239
		74 104	77 059
Moins amortissement cumulé	Less accumulated depreciation	46 475	47 982
		27 629	29 077
Autres éléments d'actif:	Other assets:		
Actions et autres placements (note 2)	Shares and other investments (note 2)	5 079	6 632
Frais de financement et d'informatique	Financing and computer development expenses	273	463
Permis de transport et achalandage	Transport permits and goodwill	6 679	7 065
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	6 070	5 750
		18 101	19 910
		73 097 \$	76 891 \$

Pour le conseil d'administration,

On behalf of the Board:

Michel Besson.

, administrateur/Director

Jean-Pierre

, administrateur/Director

		1986	1985
Passif et avoir des actionnaires	Liabilities and Shareholders' Equity		
Passif à court terme:	Current liabilities:		
Dette bancaire (note 3)	Bank indebtedness (note 3)	9 561 \$	3 990 \$
Créditeurs et frais courus	Accounts payable and accrued charges	18 217	16 579
Déductions à la source et autres taxes à payer	Deductions at source and other taxes payable	1 506	756
Versements échéant en deçà d'un an sur la dette à long terme	Current portion of long-term debt	4 775	3 499
Total du passif à court terme	Total current liabilities	34 059	24 824
Dette à long terme (note 4)	Long-term debt (note 4)	25 789	29 681
Avoir des actionnaires:	Shareholders' equity:		
Capital-actions (note 5)	Capital stock (note 5)	18 468	18 843
Bénéfices non répartis (déficit)	Retained earnings (deficit)	(5 219)	3 543
Total de l'avoir des actionnaires	Total shareholders' equity	13 249	22 386
		73 097 \$	76 891 \$

ÉVENTUALITÉS (notes 4 et 7)

CONTINGENCIES (notes 4 and 7)

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

Corporation
de Gestion
La Vérendrye
**État consolidé
des bénéfices
non répartis (déficit)
Exercice terminé
le 31 décembre 1986**
(en milliers \$)

La Vérendrye
Management
Corporation
**Consolidated Statement
of Retained Earnings
(Deficit)
Year ended
December 31, 1986**
(in thousands \$)

		1986	1985
Solde au début de l'exercice	<i>Balance, beginning of year</i>	3 543 \$	6 314 \$
Perte nette de l'exercice	<i>Net loss for the year</i>	8 619	2 606
		(5 076)	3 708
Dividendes versés:	<i>Dividends paid:</i>		
Actions privilégiées de premier rang	<i>Prior preferred shares</i>	143	165
Solde à la fin de l'exercice	<i>Balance, end of year</i>	(5 219)\$	3 543 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

Corporation
de Gestion
La Vérendrye
**État consolidé
des résultats
Exercice terminé
le 31 décembre 1986**

(en milliers \$)

La Vérendrye
Management
Corporation
**Consolidated Statement
of Income
Year ended
December 31, 1986**

(in thousands \$)

		1986	1985
Revenus	Revenues	137 390 \$	98 385 \$
Frais d'exploitation	Operating expenses	139 748	98 125
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	3 769	2 988
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	3 625	2 643
Gain à la disposition de terminus	Gain on disposal of terminals	(1 133)	
		146 009	103 756
Perte avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	Loss before income taxes and extraordinary item	8 619	5 371
Impôts sur le revenu reportés (note 1f)	Deferred income taxes (note 1f)		2 440
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	8 619	2 931
Poste extraordinaire:	Extraordinary item:		
Gain à la vente de filiales, déduction faite des impôts reportés y afférents de 148 000 \$	Gain on sale of subsidiaries, net of related deferred income taxes of 148 000 \$		325
Perte nette de l'exercice	Net loss for the year	8 619 \$	2 606 \$
Perte par action subalterne classe A (note 1g):	Loss per Class A Subordinate Share (note 1g):		
– avant poste extraordinaire	– before extraordinary item	1,86 \$	0,79 \$
– perte nette de l'exercice	– net loss for the year	1,86 \$	0,71 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

Corporation
de Gestion
La Vérendrye
**État consolidé
des mouvements
de trésorerie**
**Exercice terminé
le 31 décembre 1986**

(en milliers \$)

La Vérendrye
Management
Corporation
**Consolidated
Statement of
Cash Flows**
**Year ended
December 31, 1986**

(in thousands \$)

		1986	1985
Activités d'exploitation:	Operating activities:		
Perte nette avant poste extraordinaire	Net loss before extraordinary item	(8 619)\$	(2 931)\$
Éléments ne touchant pas le fonds de roulement:	Items not requiring an outlay of funds:		
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	3 769	2 988
Autres amortissements	Amortization	461	508
Gain à la disposition de terminus	Gain on disposal of terminals	(1 133)	
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes		(2 440)
Fonds de roulement utilisés pour l'exploitation	Funds used in operations	(5 522)	(1 875)
Variation du fonds de roulement hors liquidités	Change in non-cash working capital balances	3 264	2 285
Total des liquidités (utilisées pour) provenant des activités d'exploitation	Total cash (used in) provided by operating activities	(2 258)	410
Activités d'investissement:	Investment activities:		
Acquisition d'immobilisations	Additions to fixed assets	(5 825)	(2 184)
Disposition d'immobilisations	Disposal of fixed assets	3 793	1 255
Disposition de filiales (note 6)	Disposal of subsidiaries (note 6)	496	2 679
Disposition de placements	Disposal of investments	1 545	72
Variation des autres éléments d'actif	Change in other assets	(92)	(239)
Dette bancaire d'une filiale acquise	Bank indebtedness of an acquired subsidiary		(4 946)
Total des liquidités utilisées pour des activités d'investissement	Total cash used in investment activities	(83)	(3 363)
Activités de financement:	Financing activities:		
Augmentation de la dette à long terme	Additions to long-term debt	3 644	15 398
Remboursement de la dette à long terme	Repayments of long-term debt	(6 356)	(13 970)
Rachat d'actions privilégiées	Redemption of preferred shares	(375)	(375)
Dividendes versés sur actions privilégiées	Dividends paid on preferred shares	(143)	(165)
Total des liquidités (utilisées pour) provenant des activités de financement	Total cash (used in) provided by financing activities	(3 230)	888
Augmentation de la dette bancaire	Increase in bank indebtedness	5 571	2 065
Dette bancaire au début de l'exercice	Bank indebtedness, beginning of year	3 990	1 925
Dette bancaire à la fin de l'exercice	Bank indebtedness, end of year	9 561 \$	3 990 \$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**Notes afférentes
aux états financiers consolidés
31 décembre 1986**

**Notes to
Consolidated Financial Statements
December 31, 1986**

1. Principales conventions comptables

Les états financiers de la compagnie ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués d'une manière uniforme. 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. Les chiffres correspondants de l'état consolidé des résultats n'incluent pas les résultats d'exploitation de Les Entreprises Bussièrès Ltée, filiale acquise en décembre 1985.

b) Pièces de rechange et approvisionnements –

Les pièces de rechange et approvisionnements sont évalués au moindre du prix coûtant selon la méthode de l'épuisement successif et du coût de remplacement.

c) Immobilisations –

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant, déduction faite des crédits d'impôt à l'investissement, et sont amorties sur leur durée d'utilisation prévue selon la méthode de l'amortissement dégressif ou linéaire pour les bâtiments (2½ – 5 %), l'équipement et les autres immobilisations (10 – 20 %).

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 à la vente d'éléments d'actif est comptabilisé dans l'exercice de l'aliénation.

Le coût des camions, des remorques et de l'équipement acquis en vertu de contrats de location-acquisition totalise 7 606 000 \$ (4 016 000 \$ en 1985).

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 de transport 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 comprennent les impôts reportés débiteurs qui correspondent à l'écart temporaire entre les déductions réclamées aux fins fiscales et l'amortissement comptable au montant de 5 562 000 \$, dont la période de récupération est illimitée, ainsi qu'un avantage fiscal de 508 000 \$ relié à des pertes fiscales reportées d'exercices antérieurs. La compagnie et certaines filiales ont également cumulé des pertes fiscales au montant de 8 038 000 \$, échéant au cours des sept prochains exercices, pour lesquelles aucun avantage fiscal n'a été comptabilisé.

1. Significant accounting policies

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied. 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. The comparative figures shown in the consolidated statement of income do not include the operating results of Les Entreprises Bussièrès Ltée, a subsidiary which was acquired in December 1985.

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, net of investment tax credits, and are depreciated over the estimated useful lives of the assets, using the diminishing balance or straight-line method for buildings (2½% – 5%), equipment and other fixed assets (10% – 20%).

Depreciation on trucks and trailers is determined by 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.

The cost of trucks, trailers and equipment acquired under capital leases amounted to 7 606 000 \$ (4 016 000 \$ in 1985).

d) Financing and computer development expenses –

Long-term debt financing expenses are amortized over the term of the issue to which they relate.

The computer system development expenses are deferred and amortized over a five-year period.

e) Transport permits and goodwill –

Transport permits and goodwill acquired after April 1974 are amortized on a straight-line basis over 40 years. Transport permits and goodwill acquired prior to that date are not amortized.

f) Income taxes –

The company provides for income taxes on the tax allocation basis. Deferred income taxes include deferred tax debits which represent timing differences between deductions claimed for tax purposes and accounting depreciation amounting to 5 562 000 \$ and which can be recovered over an unlimited period, as well as tax benefits totalling 508 000 \$ relating to previous years' tax losses carried forward. In addition, the company and certain subsidiaries have accumulated tax losses amounting to 8 038 000 \$, expiring over the next seven years, for which no tax benefit has been recorded.

g) Perte par action –

La perte par action subalterne classe A a été calculée en tenant compte des dividendes versés sur les actions privilégiées et du nombre moyen d'actions en circulation durant l'exercice: 4 026 121 actions subalternes classe A en 1986 (3 215 738 en 1985) et 726 006 actions classe B (droit de vote multiple) en 1986 (729 713 en 1985). La perte par action classe B (droit de vote multiple) correspond à 95 % de la perte par action subalterne classe A, comme mentionné à la note 5.

g) Loss per share –

The loss per Class A Subordinate Share has been calculated taking into account dividends paid on preferred shares and the average number of shares outstanding during the year: 4 026 121 Class A Subordinate Shares in 1986 (3 215 738 in 1985) and 726 006 Class B Shares (multiple voting) in 1986 (729 713 in 1985). The loss per Class B Share (multiple voting) equals 95% of the loss per Class A Subordinate Share, as mentioned in note 5.

2. Actions et autres placements

Les actions et autres placements se détaillent comme suit:

2. Shares and other investments

Shares and other investments consist of:

(en milliers \$)	(in thousands \$)	1986	1985
Actions privilégiées de Réseau Pathonic Inc.	Preferred shares of Réseau Pathonic Inc.	5 000 \$	5 000 \$
Solde de prix de vente	Balance of sale price		1 450
Autres placements	Other investments	79	182
		5 079 \$	6 632 \$

Les actions privilégiées donnent droit à un dividende fixe et cumulatif de 3 % et à un dividende additionnel pouvant atteindre 6 % selon le bénéfice annuel de Réseau Pathonic Inc. Ces actions doivent être rachetées par tranches trimestrielles de novembre 1987 à février 1992.

The preferred shares bear a 3% fixed cumulative dividend and an additional dividend that can amount to 6%, depending on the annual income of Réseau Pathonic Inc. These shares must be redeemed in quarterly instalments from November 1987 to February 1992.

3. Dette bancaire

Les débiteurs sont cédés en nantissement des emprunts bancaires à court terme s'élevant à 7 527 000 \$ et des emprunts bancaires à long terme au montant de 5 000 000 \$.

3. Bank indebtedness

Accounts receivable are pledged as collateral against short-term bank loans amounting to 7 527 000 \$ and long-term bank loans amounting to 5 000 000 \$.

4. Dette à long terme

4. Long-term debt

(en milliers \$)	(in thousands \$)	1986	1985
– De la compagnie	– Of the company		
Dette garantie par des obligations série C, échéant en 1992	Debt secured by bonds, series C, maturing in 1992	4 282 \$	5 182 \$
Emprunts bancaires garantis par les actions privilégiées mentionnées à la note 2, remboursables de novembre 1987 à février 1992	Bank loans, secured by the preferred shares mentioned in note 2, repayable from November 1987 to February 1992	5 000	5 000
– Des filiales	– Of subsidiaries		
Emprunts bancaires garantis par des obligations, échéant en 1993	Bank loans, secured by bonds, maturing in 1993	10 129	13 800
Emprunts bancaires remboursables en 1988 (note 3)	Bank loans, repayable in 1988 (note 3)	5 000	5 000
Obligations aux termes de contrats de location-acquisition	Obligations under capital leases	5 742	2 245
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	411	1 953
		30 564	33 180
Moins versements montrés au passif à court terme	Less current portion	4 775	3 499
		25 789 \$	29 681 \$

Les emprunts bancaires et une partie de la dette garantie par les obligations, série C (2 282 000 \$), portent intérêt à des taux variant selon le taux préférentiel de certaines banques canadiennes. L'autre partie de la dette garantie par les obligations, série C (2 200 000 \$), porte intérêt à 7 % et est réduite d'un escompte de 200 000 \$, en supposant un taux d'intérêt réel de 12 %.

Les obligations, série C, d'une valeur nominale de 5 500 000 \$ comportent une charge spécifique de premier rang sur certains biens immobiliers ainsi qu'une charge flottante de second rang sur le matériel roulant et une charge flottante de premier rang sur les autres éléments d'actif de la compagnie et de ses filiales.

Des obligations de 25 000 000 \$ ont été émises en nantissement des emprunts bancaires des filiales de 10 129 000 \$ et à titre de nantissement additionnel des emprunts bancaires de 5 000 000 \$ de la compagnie. Ces obligations comportent une charge spécifique de premier rang sur certains biens immobiliers, une charge flottante de premier rang sur le matériel roulant et une charge flottante de second rang sur les autres éléments d'actif de la compagnie et de ses filiales.

Aux termes de la convention de prêt relative à la dette garantie par des obligations, série C, et aux emprunts bancaires garantis par des obligations, la compagnie doit, entre autres, maintenir: a) un ratio minimum du fonds de roulement, b) un ratio maximum de la dette à long terme par rapport à l'avoir des actionnaires et c) un ratio maximum des dettes totales par rapport à l'avoir des actionnaires. Au 31 décembre 1986, la compagnie était en défaut en vertu de chacun de ces tests financiers et a obtenu de ses banquiers une renonciation à se prévaloir des recours prévus à la convention de prêt jusqu'au 30 juin 1987. La direction a préparé un plan de redressement et est confiante d'obtenir le support continu de ses banquiers et de ses actionnaires. Les états financiers sont donc présentés en tenant compte de la permanence de l'entreprise.

Les obligations aux termes de contrats de location-acquisition qui échoient à diverses dates entre 1987 et 1991 représentent la valeur actualisée des paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices, calculée à un taux moyen de 12,2 %. Les paiements minimums exigibles aux termes de ces contrats de location-acquisition au cours des prochains exercices sont comme suit: 1987 – 2 033 000 \$; 1988 – 1 685 000 \$; 1989 – 1 376 000 \$; 1990 – 939 000 \$ et 1991 – 1 263 000 \$. Ces versements incluent des intérêts de 1 554 000 \$.

Le capital à rembourser sur la dette à long terme, à l'exception des obligations aux termes de contrats de location-acquisition pour les cinq prochains exercices, est comme suit: 1987 – 3 343 000 \$; 1988 – 8 747 000 \$; 1989 – 3 747 000 \$; 1990 – 3 934 000 \$ et 1991 – 3 997 000 \$.

The bank loans and a portion of the debt secured by bonds, series C (2 282 000 \$), bear interest at rates which vary with the prime rate of certain Canadian banks. The remainder of the debt secured by bonds, series C (2 200 000 \$), bears interest at 7% and is reduced by a discount of 200 000 \$, assuming a 12% effective interest rate.

Bonds, series C, with a par value of 5 500 000 \$, are secured by a first-ranking specific charge on certain real property, by a second-ranking floating charge on rolling stock and by a first-ranking floating charge on the other assets of the company and its subsidiaries.

Bonds amounting to 25 000 000 \$ have been issued as a guarantee for bank loans of the subsidiaries totalling 10 129 000 \$ and as an additional guarantee for bank loans of 5 000 000 \$ of the company. These bonds are secured by a first-ranking specific charge on certain real property, by a first-ranking floating charge on rolling stock and by a second-ranking floating charge on the other assets of the company and its subsidiaries.

Under the loan agreement respecting the debt secured by bonds, series C, and the bank loans secured by bonds, the company must, among other conditions, maintain the following financial ratios: a) a minimum working capital ratio, b) a maximum ratio for long-term debt to shareholders' equity and c) a maximum ratio for total indebtedness to shareholders' equity. At December 31, 1986, the company was in default with respect to each of these financial ratios and has obtained a waiver, for non-compliance with the loan agreement, from its bankers to June 30, 1987. Management has prepared a turnaround plan and is confident of obtaining the continued support of its bankers and shareholders. Consequently, the financial statements have been prepared on a going concern basis.

Obligations under capital leases expiring at various dates between 1987 and 1991 represent the present value of minimum lease payments for future years computed at an average rate of 12.2%. The minimum lease payments under these capital leases over the next five years are as follows: 1987 – 2 033 000 \$; 1988 – 1 685 000 \$; 1989 – 1 376 000 \$; 1990 – 939 000 \$ and 1991 – 1 263 000 \$. These instalments include interest amounting to 1 554 000 \$.

Maturities of the long-term debt, except the obligations under capital leases, for the next five years are as follows: 1987 – 3 343 000 \$; 1988 – 8 747 000 \$; 1989 – 3 747 000 \$; 1990 – 3 934 000 \$ and 1991 – 3 997 000 \$.

5. Capital-actions

Le capital-actions autorisé se compose de:

- 23 750 actions privilégiées, de premier rang, 6 % cumulatif, rachetables, d'une valeur nominale de 100 \$ chacune;
- 500 000 actions privilégiées d'une valeur nominale de 10 \$ chacune, pouvant être émises en séries;
- nombre illimité d'actions subalternes classe A, sans valeur nominale;
- nombre illimité d'actions classe B (droit de vote multiple), sans valeur nominale.

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

5. Capital stock

Authorized capital stock consists of:

- 23 750 Prior Preferred shares, 6% cumulative, redeemable, with a par value of 100 \$ each;
- 500 000 Preferred Shares, with a par value of 10 \$ each, issuable in series;
- unlimited number of Class A Subordinate Shares without par value;
- unlimited number of Class B Shares (multiple voting) without par value.

The capital stock issued and outstanding consists of:

(en milliers \$)	(in thousands \$)	1986	1985
20 000 actions privilégiées de premier rang (23 750 actions en 1985)	20 000 Prior Preferred Shares (23 750 shares in 1985)	2 000 \$	2 375 \$
4 029 828 actions subalternes classe A (4 022 414 actions en 1985)	4 029 828 Class A Subordinate Shares (4 022 414 shares in 1985)	11 953	11 907
722 299 actions classe B (droit de vote multiple) (729 713 actions en 1985)	722 299 Class B Shares (multiple voting) (729 713 shares in 1985)	4 515	4 561
		18 468 \$	18 843 \$

Les actions privilégiées de premier rang d'une valeur nominale de 100 \$ chacune donnent droit à un dividende cumulatif de 6 % et sont rachetables en tout temps à leur valeur nominale. Toutefois, la compagnie doit racheter annuellement 3 750 actions jusqu'en 1990 et 5 000 actions en 1991. Les actions privilégiées de premier rang déjà émises et rachetées ne peuvent être émises de nouveau.

Les actions subalternes classe A 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 subalterne classe A.

Chaque action classe B (droit de vote multiple) est convertible, en tout temps, en une action subalterne classe A. En 1986, 7 414 actions ont été ainsi converties. Dans certaines circonstances, chaque action subalterne classe A peut être convertie en une action classe B (droit de vote multiple).

De plus, la compagnie a octroyé une option d'achat de 200 000 actions subalternes classe A. Cette option peut être levée en tout temps jusqu'au 2 décembre 1987 à un prix égal au plus élevé de la valeur comptable ou de la valeur au marché de ces actions.

Prior Preferred Shares with a par value of 100 \$ each bear a 6% cumulative dividend and are redeemable at all times at their par value. However, the company is required to redeem 3 750 shares per year until 1990, inclusively, and 5 000 shares in 1991. The Prior Preferred Shares issued and redeemed cannot be reissued.

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

Each Class B Share (multiple voting) is convertible, at all times, into one Class A Subordinate Share. In 1986, 7 414 shares were converted. In certain circumstances, each Class A Subordinate Share may be converted into one Class B Share (multiple voting).

Also, the company granted an option to purchase 200 000 Class A Subordinate Shares. This option is exercisable at all times until December 2, 1987 for an amount equal to the higher of the book value or the market value of these shares.

6. Disposal of subsidiaries

During the year, the company disposed of all outstanding shares of Bel-Mont Transit Inc. and Les Déménagements Bellechasse (1984) Inc. for a cash consideration equivalent to the net book value of the shares.

6. Disposition de filiales

Au cours de l'exercice, la compagnie a vendu la totalité des actions en circulation de Bel-Mont Transit Inc. et de Les Déménagements Bellechasse (1984) Inc. pour une contrepartie au comptant équivalant à leurs valeurs nettes comptables.

7. Engagements et éventualités

Engagements –

Au 31 décembre 1986, 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 de remorques ainsi que d'équipement informatique s'échelonnait jusqu'en 1995 et s'élevait à 5 358 000 \$. Les versements annuels à effectuer, aux termes de ces contrats, au cours des cinq prochains exercices, sont environ comme suit: 1987 – 2 082 000 \$; 1988 – 1 188 000 \$; 1989 – 1 031 000 \$; 1990 – 775 000 \$ et 1991 – 226 000 \$.

La compagnie est responsable d'une hypothèque à payer au montant de 633 190 \$ dont le remboursement est compensé par les paiements prévus d'un contrat de location-vente.

Éventualités –

La compagnie détient des conventions d'assurance contre les réclamations auxquelles sont normalement exposées les compagnies de transport.

Jusqu'au 31 décembre 1985, les filiales de transport étaient ainsi protégées par un assureur qui a connu des difficultés financières et dont les biens sont maintenant entre les mains d'un liquidateur.

Au 31 décembre 1986, les réclamations en suspens auprès de cet assureur s'élèvent à 4 800 000 \$. La direction de la compagnie estime à 1 000 000 \$ le coût maximum du règlement éventuel de ces réclamations, lequel devrait être récupéré auprès de la compagnie d'assurance. Il est cependant impossible de déterminer si la compagnie subira une perte éventuellement et, par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée à cette fin.

8. Régimes de retraite

Selon des certificats actuariels datés de décembre 1983 et 1984, il n'existe plus de coûts non amortis à l'égard des régimes de retraite de la compagnie.

7. Commitments and contingencies

Commitments –

As at December 31, 1986, total commitments of the company under long-term operating leases on terminals, trucks, trailers and computer systems to 1995 amounted to 5 358 000 \$. The annual payments due in the next five years under these leases are approximately as follows: 1987 – 2 082 000 \$; 1988 – 1 188 000 \$; 1989 – 1 031 000 \$; 1990 – 775 000 \$ and 1991 – 226 000 \$.

The company is responsible for a mortgage loan payable of 633 190 \$, the repayment of which is offset by anticipated payments on a sale-type lease.

Contingencies –

The company has insurance coverage for claims to which transportation companies are generally exposed. Its subsidiaries had insurance coverage up to December 31, 1985 with an insurer who experienced financial difficulties and whose assets are now in receivership.

As at December 31, 1986, outstanding insurance claims with this insurer total 4 800 000 \$. Management estimates that the maximum amount of the settlement which can be recovered from the insurer is 1 000 000 \$. However, it is not possible to determine whether the company will incur a loss and, consequently, no provision has been recorded.

8. Pension plans

According to actuarial reports dated December 1983 and 1984, there are no longer any unamortized costs relating to the company's pension plans.

Administrateurs Directors

René Beaulieu
Vice-président,
développement et planification
*Vice-President
Development and Planning*
Société Québécoise des Transports

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

Fernand Doyon
Administrateur de compagnies
Corporate director

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

Jean-Luc Lussier
Conseiller financier
Financial Consultant

Marcel Marcotte
Administrateur de compagnies
Corporate director

***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 du conseil et
chef de la direction
*Chairman of the Board and
Chief Executive Officer*
Dustbane Enterprises Limited

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

***Membre du Comité Exécutif**
Member of the Executive Committee

Officiers Officers

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

Bertrand Perron
Vice-président exécutif
Executive Vice-President

Alain Ouimet
Vice-président, finance
et administration
*Vice-President, finance and
administration*

Line Tardif
Secrétaire
Secretary

Direction Groupe Transport Brazeau Management Brazeau Transport Group

Michel Perron
Président du conseil
Chairman of the Board

Bertrand Perron
Président et chef de l'exploitation
President and Chief Operating Officer

Maurice Filiatrault
Vice-président du conseil
Vice-Chairman of the Board

Claude Nantel
Vice-président exécutif
Executive Vice-President

Serge Durocher
Vice-président, information de gestion
*Vice-President, management
information*

Pierre Lefebvre
Vice-président, ressources humaines
Vice-President, human resources

Alain Ouimet
Vice-président, finance
et administration
*Vice-President, finance and
administration*

Line Tardif
Secrétaire
Secretary

