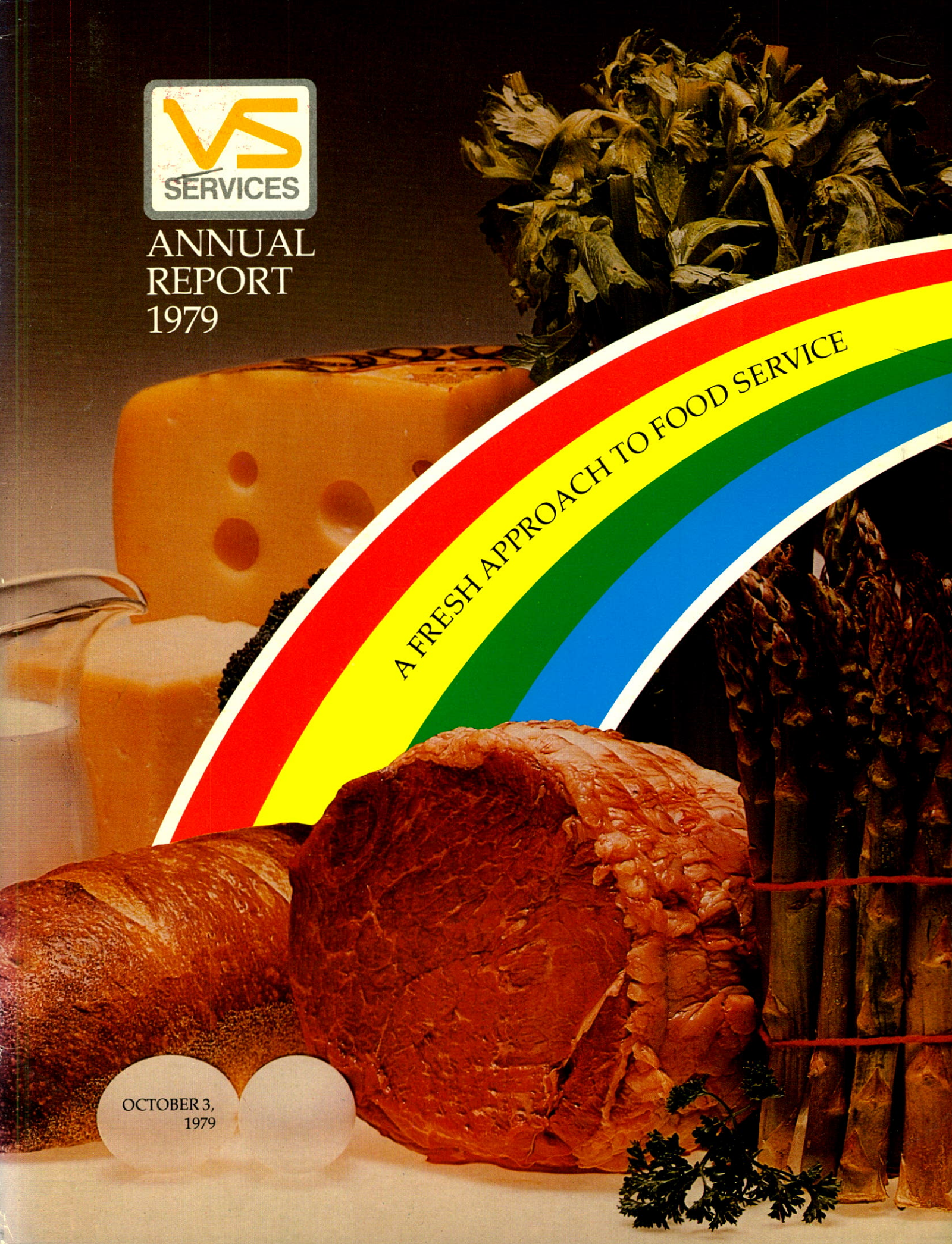




ANNUAL
REPORT
1979

A vibrant rainbow with red, orange, yellow, green, and blue bands, arched across the center of the page. The text 'A FRESH APPROACH TO FOOD SERVICE' is written in black, uppercase, sans-serif font along the yellow band.

A FRESH APPROACH TO FOOD SERVICE

A detailed food collage featuring a large wheel of Swiss cheese with holes, a glass of orange juice, a loaf of braided bread, a large roasted ham, and a bunch of asparagus tied with a red string. A small sprig of parsley is in the bottom right corner.

OCTOBER 3,
1979

THE COVER

The VS Rainbow® consists of the four basic food groups represented on the cover — meats, breads and cereals, fruits and vegetables, milk and milk products. This guide to healthy eating is offered in VS Education and Health Care food service accounts.

VS Services Ltd is Canada's leading management services company with twenty-five years of experience specializing in food service.

VS Services Ltd

DIRECTORS

- * Robert E. Boone
- * Dixon S. Chant
- Sen. Guy Charbonneau
- * Manfred Doblinger
- Lee F. Driscoll, Jr.
- Karl Düsterberg
- * R. Guy Godbout
- Gowan T. Guest
- * Marvin D. Heaps
- The Hon. V. de B. Oland
- Robert E. Piker
- Stephen A. Wilgar
- * (Member of the Executive Committee)

HEAD OFFICE

VS Services Ltd
95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
M8W 2W9
(416) 255-7381

OFFICERS

President and Chief
Executive Officer
Manfred Doblinger
Chairman of the
Executive Committee
Dixon S. Chant
Secretary and
General Counsel
Jon McLaren

LA SOCIÉTÉ VS LTÉE

Directors
Rosaire Archambault
Sen. Guy Charbonneau
Manfred Doblinger
Philippe Roberge
Georges A. Tavernier

SERVICES

Manual Food Systems
Vended Food Systems
Convenience Food Systems
Office Coffee Systems
Heritage Restaurants
Facilities Planning
Housekeeping Services
Laundry and Linen Services

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.
Toronto, Ontario

REGISTRAR & TRANSFER AGENT

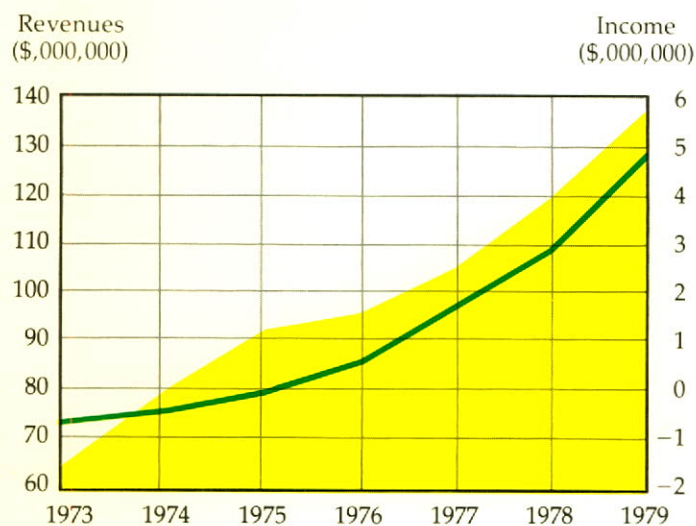
Crown Trust Company
Toronto, Ontario

The common shares of VS Services Ltd.
are listed on the Toronto and
Montreal Stock Exchanges.

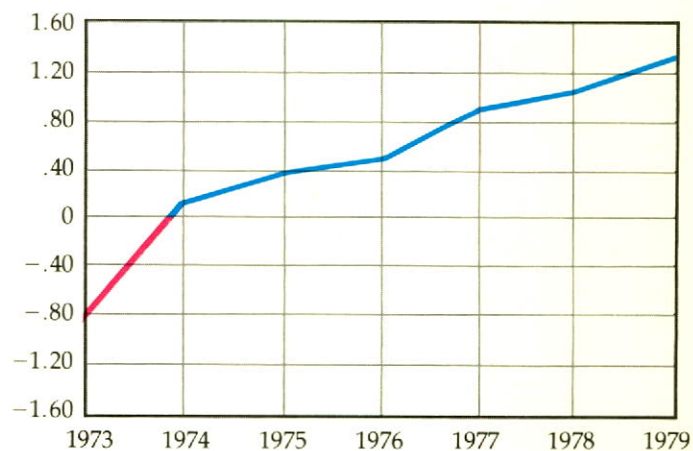
La Société VS Ltée
8180 Montview Road
Montreal, Quebec
H4P 2L7
(514) 341-7770

Financial Highlights

REVENUE AND PRE-TAX INCOME BEFORE
EXTRAORDINARY ITEMS



BASIC EARNINGS PER COMMON SHARE
BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS



	1979	1978 (In Thousands)	% Increase
Revenues	\$ 129,319	\$ 109,041	18.6
Pre-tax income before extraordinary items	5,661	3,934	43.9
Net Income	3,281	2,141	53.2
Cash flow provided from operations	4,853	3,744	29.6
Basic earnings per common share:			
— Before extraordinary	1.30	1.01	28.7
— Net Income	1.40	1.01	38.6
Book value per common share	9.25	8.18	13.1

The President's Report

Our 1979 fiscal year has been an excellent one for VS Services Ltd:

- Revenues increased 18.6% to \$129,319,000
- Pre-tax income rose 43.9% to \$5,661,000
- After tax income is up 53.2% to \$3,281,000
- Earnings per share are \$1.40 for 1979 compared to \$1.01 for 1978, an increase of 38.6%.

The Board of Directors voted a fourth quarter dividend of 5¢ per share, which was paid on December 28, 1979 to shareholders of record on December 19, 1979.

VS' continuing growth pattern in the face of a flat economy through much of the year can be attributed to the success of our carefully planned sales and operating programmes together with our initial venture in the acquisition market. This latter activity resulted in our wholly-owned subsidiary, La Société VS Ltée, purchasing, in October, 1978, the operations of Les Services Alimentaires Maisonneuve (1978) Inc., a Montreal based manual and vending food service company with annual sales of \$4 million.

We are continuing our extensive search of the Canadian marketplace for additional acquisition opportunities which meet our well defined criteria.

An important factor in our success this past year has been the overall improvement in the basic skills of our managers, primarily due to increased training. Our Corporate Training Department, in only its second year of existence, concentrated on upgrading the technical and managerial strengths of our multi-unit managers. In the coming year, emphasis will be shifted to the unit level managers to further solidify our operational management depth.

At the outset of fiscal 1979, we advised our employees that the period of development of new internal systems and materials was completed and that a year devoted to implementation lay ahead. Paramount in our aims was company-wide adherence to the VS Standards which are now in place and have become one of the focal points of our regular, systematic audits of all our operations. Having moved from development to implementation, our next stage, which will be our main thrust in fiscal 1980, will be refinement.

While our objective of making VS' quality of service distinguishable from that of our competitors has been partially achieved in some markets, we have the resources to make it a more obvious distinction in all areas of our operations.

The outlook for 1980 is clear in most of our markets, except the at-work market which is most directly affected by the Canadian economy. In the past year, for example, the poor performance of the Canadian dollar was one of the key factors in our at-work market revenues exceeding our prior expectations, as a record number of Canadians were in the work force.



Because of our broad base of operations, the impact on the total company was only minor. Similarly, any fiscal policies introduced by our new Federal Government in 1980 will, most likely, have a direct bearing on our at-work market with only a rippling effect on the company as a whole.

In fiscal 1979, as in previous years, our strong performance was made possible by the over 7,000 employees who share our commitment to service excellence as they represent VS Services to our clients and customers each day. To all our employees who have helped us to leave the 1970's in a healthy overall position, the Board of Directors and myself offer our sincere "thank you".

The challenges of a new decade, although unpredictable, appear enormous and we look forward, with confidence, to the opportunities they will afford.

Manfred Doblinger

Manfred Doblinger
President and Chief Executive Officer

Review of Operations

HEALTH CARE MARKET

Severe budget restraints on most provincially funded health care institutions contributed to our being awarded twenty new management contracts in hospitals and homes for the aged in all regions of the country. We anticipate that continuing governmental pressure to control rising health care costs will create increased demands for our professional management services.

Combined with the dramatic shift in age groups of the Canadian population, the health care market will achieve a growth rate far greater than most markets.

VS strengthened its pre-eminent position in this market in 1979 and remains the only qualified full-service (dietary, housekeeping and laundry) professional in the field.

In addition, we are reviewing further opportunities of added service extensions to the health care market.



Resident VS dietitians provide regular patient visit to ensure quality control.

EDUCATION MARKET

The decline of 10% in total school enrollment reported by Statistics Canada for the period of 1976 to 1980 is supported by the slightly declining revenues we have experienced in that market. Projections for the next ten years indicate no appreciable increase in total enrollment.

While programmes of nutritional eating, such as Rainbow[®], are benefitting our youth by focusing on healthier eating habits, this business segment will be depressed in the short term.

However, VS will continue to maintain its position in the market and will search for innovations, such as the Rainbow[®] plan, to position us for growth in that market toward the longer term.



Pleasant surroundings enhance the friendly service and nourishing food at George Brown College.

Review of Operations



Uniformed representatives deliver goods and services that Diplomat customers have come to rely on.

AT-WORK MARKET

VS serves the working population of Canada in three ways:

- with full service manual cafeterias
- with full service vending machines and
- with office coffee service.

In 1979, the manual and vending portions of the market, which are primarily concentrated in Ontario and Quebec, both enjoyed growth, reflecting our stability in those areas.

Our office coffee service division, Diplomat Coffee System, experienced another year of remarkable growth and now ranks as one of the largest office coffee system firms in the country. Through a series of acquisitions and adherence to quality standards, Diplomat has grown from its inception five years ago in Toronto to a truly national organization, with six divisional offices from Montreal to Vancouver, and over 8,000 client locations.



VS has proudly served the Dailley family for ten years at their African Safari in Rocton, Ontario.

LEISURE AND RECREATION MARKET

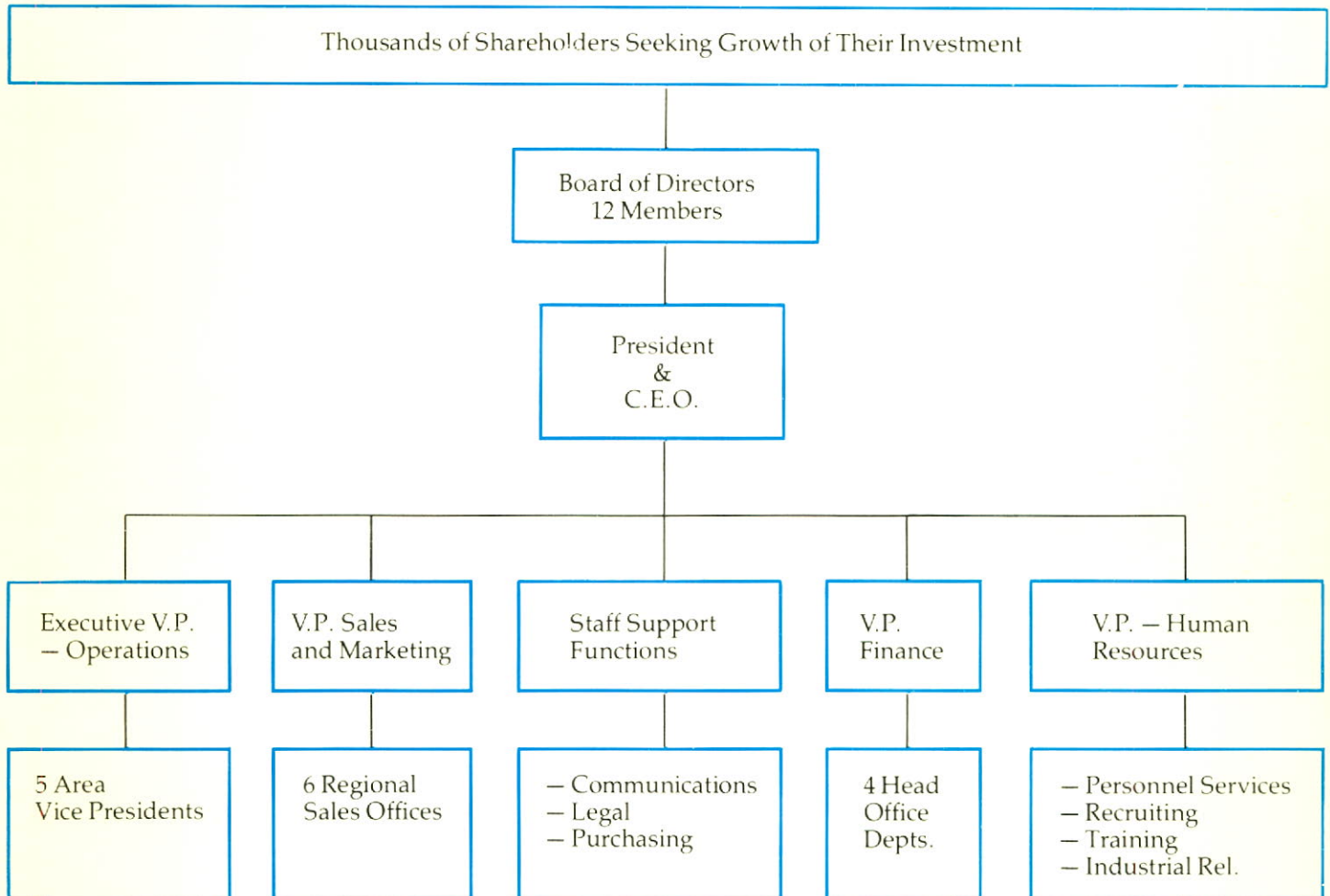
This is the smallest of VS' markets, but one which offers great growth potential as our society plans for increased leisure time and a shorter work week.

Our 1979 revenues in this market increased over 1978.

There are several governmental projects and encouragements toward increasing the flow of visitors to Canada.

We remain optimistic for growth prospects in this market in 1980, both through existing business and the attainment of new accounts.

The VS Team



STAFF CHANGES

Mr. Andre Malo has been appointed to the newly created position of President of La Société VS Ltée, our Quebec subsidiary. Mr. Malo was formerly Vice President of a major restaurant equipment supply house and, prior to that, was for many years, the General Manager of Eaton's/Anjou. Mr. Malo will also serve as a Vice President of VS Services Ltd and will operate from the Montreal head office of La Société VS Ltée.

Consolidated Balance Sheet

OCTOBER 3, 1979

Assets	October 3, 1979	September 27, 1978
	(In thousands)	
Current assets:		
Cash and short term investments	\$10,897	\$ 7,282
Receivables	8,437	8,472
Inventories, at lower of cost (first in — first out) and net realizable value	3,515	2,831
Prepayments	583	653
Total current assets	23,432	19,238
Notes receivable (note 2)	1,524	1,634
Property and equipment, at cost:		
Land	398	398
Vending equipment	9,666	8,087
Other equipment	4,677	3,968
Buildings and leasehold improvements	2,180	2,165
	16,921	14,618
Less accumulated depreciation	8,821	7,433
Total property and equipment	8,100	7,185
Other:		
Investment in location acquisition costs	5,867	5,412
Technical and systems know-how	868	900
Incorporation expenses	469	469
Total other assets	7,204	6,781
	\$40,260	\$34,838

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Liabilities and Shareholders' Equity	October 3, 1979	September 27, 1978
	(In thousands)	
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued charges	\$11,619	\$ 9,344
Income taxes payable	1,584	1,411
Current maturities of long-term debt	523	700
Total current liabilities	13,726	11,455
Long-term debt (note 3)	2,966	4,932
Deferred income taxes	1,167	1,054
Shareholders' equity:		
Common stock — without nominal or par value (note 4)	14,711	12,583
Retained earnings	7,690	4,814
Total shareholders' equity	22,401	17,397
	\$40,260	\$34,838

On behalf of the Board:

Manfred Doblinger, Director

Robert E. Boone, Director

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Consolidated Statement of Income

	Fifty-three weeks ended October 3, 1979	Fifty-two weeks ended September 27, 1978
		(In thousands)
Revenues	\$129,319	\$109,041
Costs and expenses:		
Cost of merchandise sold	51,004	41,729
Operating, selling and administrative expenses	71,636	62,146
Depreciation and amortization	1,700	1,360
Interest (income), net (including interest on long-term debt of \$310,000 in 1979 and \$398,000 in 1978).	(682)	(128)
	123,658	105,107
Income before income taxes and extraordinary item	5,661	3,934
Provision for income taxes:		
Currently payable	2,508	1,550
Deferred to future years	113	243
	2,621	1,793
Income before extraordinary item	3,040	2,141
Gain on sale of foreign operation (note 2)	241	
Net income	\$ 3,281	\$ 2,141
Earnings per common share (note 1)		
Basic:		
Before extraordinary item	\$1.30	\$1.01
Net income	1.40	1.01
Fully diluted:		
Before extraordinary item	1.09	.79
Net income	1.17	.79

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	Fifty-three weeks ended October 3, 1979	Fifty-two weeks ended September 27, 1978
		(In thousands)
Working capital was provided from:		
Operations —		
Income from operations before extraordinary item	\$3,040	\$2,141
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the current year:		
Depreciation and amortization	1,700	1,360
Deferred income taxes	113	243
	4,853	3,744
Provided from operations		
Proceeds on sale of foreign operation	241	
Issue of shares in excess of long-term portion of debt converted	700	
Disposal of land, property and equipment	9	60
Other, net	138	207
	5,941	4,011
Working capital was used for:		
Additions to property and equipment	2,539	1,795
Reduction of long-term debt	566	388
Dividends paid	405	125
Investment in location acquisition costs	508	
	4,018	2,308
Increase in working capital	1,923	1,703
Working capital, beginning of year	7,783	6,080
Working capital, end of year	\$9,706	\$7,783

Consolidated Statement of Retained Earnings

	Fifty-three weeks ended October 3, 1979	Fifty-two weeks ended September 27, 1978
		(In thousands)
Retained earnings, beginning of year	\$4,814	\$2,798
Net income	3,281	2,141
Dividends (18¢ per common share; 11¢ in 1978)	(405)	(125)
Retained earnings, end of year	\$7,690	\$4,814

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

VS SERVICES LTD OCTOBER 3, 1979

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

CONSOLIDATION — The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries.

TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCY — The convertible note payable in foreign currency has been translated into Canadian dollars at the year end rate. The resulting exchange loss has been deferred and is included in prepayments.

PROPERTY AND EQUIPMENT — Depreciation and amortization are provided using the straight-line method at the following rates: vending equipment — 12.5 to 20%, other equipment — 10 to 20%, buildings — 2.5%, leasehold improvements — life of the initial term of the lease.

INVESTMENT IN LOCATION ACQUISITION COSTS — The excess of cost of purchase over the fair value of net tangible assets of purchased businesses at the time ownership was acquired has been charged to "Location Acquisition Costs". Of the location acquisition costs of \$5,215,000 arising as a result of purchases prior to April 1, 1974, costs of \$4,140,000 are not being amortized because, in the opinion of the Company, there has been no diminution in value. The Company has recognized the possible future impairment of the remaining pre-1974 costs of \$1,075,000 which are being amortized over the remainder of 40 years from the dates of acquisition. Costs arising subsequent to April 1, 1974 are being amortized over 40 years, although in the Company's opinion there has been no diminution in value.

TECHNICAL AND SYSTEMS KNOW-HOW — This represents the cost of on-going assistance provided by the majority shareholder, for which class B shares (note 4) were issued in 1967. In 1976 the Company began amortization of these costs over the remainder of 40 years from date of share issuance to recognize the possible limited life of the asset.

INCOME TAXES — Deferred income taxes result primarily from the use of capital cost allowance for income tax purposes and straight-line depreciation for financial reporting purposes.

EARNINGS PER SHARE — Earnings per share are calculated on the basis of the weighted average number of shares outstanding during the year and are restated in the comparative financial statements to reflect the restructuring of share capital (note 4). Fully diluted earnings per share reflect what earnings per share would have been had the balance of

the 8% unsecured convertible note and employee stock options been converted into common shares at the beginning of the year.

2. NOTES RECEIVABLE

This item includes a note for \$1,502,000 on the sale of the Company's German subsidiary in 1977, bearing interest at the rate of 6.5% per annum, and payable in three equal annual instalments on September 30, 1981, 1982 and 1983. The note is personally guaranteed by Karl Düsterberg, a director of the company, up to an amount of 1,000,000 Deutsche Marks (approximately \$660,000).

Under the terms of the sale, as revised, the Company received additional consideration of 500,000 Deutsche Marks (\$321,000). This amount, net of income tax, is reflected as gain on sale of foreign operation.

3. LONG-TERM DEBT

	1979	1978
	(In thousands)	
8% Canadian dollar unsecured convertible note		\$2,100
8% U.S. dollar unsecured convertible note (\$3,000,000 U.S.)	\$3,489	3,532
	3,489	5,632
	523	700
Less current portion	\$2,966	\$4,932

- (a) On December 28, 1978 the outstanding principal of the 8% Canadian dollar note was converted at the option of the noteholder into fully paid common class A shares of the Company at \$10.00 (Canadian) per share.
- (b) The 8% U.S. dollar note is repayable commencing on April 17, 1980, in four annual instalments of \$450,000 each and a final payment of \$1,200,000 on April 17, 1984. The Company is entitled to redeem the note, wholly or in amounts of not less than \$500,000 subject to a redemption premium decreasing from 6% in 1979 to 1% in 1984. The unpaid principal sum of the note is convertible, at the option of the noteholder wholly or in amounts of not less than \$500,000, into fully paid common shares of the Company at \$5.93 (U.S.) per share to April 17, 1980 and at \$7.41 (U.S.) per share thereafter to April 17, 1984. 506,250 shares have been reserved for conversion. The note agreement with the noteholder, the majority shareholder, ARA Services, Inc., contains restrictions as to financial commitments in excess of certain limits, minimum consolidated working capital, creation of indebtedness generally and disposition of assets. In addition, payment of cash dividends on common stock is limited to 25% of accumulated consolidated net income subsequent to December 31, 1973.

4. COMMON STOCK

On February 21, 1979 the shareholders approved the restructuring of the Company's capital whereby holders of common class A shares received 1.35 common shares for each common class A share and holders of common class B shares received common shares on a one-for-one basis.

Details of transactions in share capital for the year are as follows:

81,000 common shares (converted from common class A shares) have been reserved since 1961 for employee stock options and at October 3, 1979, options on 36,571 shares were outstanding (including options on 21,404 shares granted to those employees who are directors and officers) at prices ranging from \$2.96 to \$6.88. These options become exercisable in cumulative equal amounts of one-third in the third, fourth and fifth years and expire five years from date of grant. During 1979, options on 16,945 shares were granted, 3,153 were cancelled and 9,646 were exercised.

	Common class A		Common class B		Common shares	
	No. of shares	Book Value (000's)	No. of shares	Book Value (000's)	No. of shares	Book Value (000's)
Balance, Sept. 28, 1978	835,480	10,183	1,000,000	2,400		
Issued on conversion of long-term note (note 3)	210,000	2,100				
Stock options exercised	1,794	9				
	1,047,274	12,292	1,000,000	2,400		
Exchanged for common shares	(1,047,274)	(12,292)	(1,000,000)	(2,400)	2,413,640	14,692
Stock options exercised					7,224	19
Balance, Oct. 3, 1979	—	—	—	—	2,420,864	14,711

5. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

- The companies have undertaken lease obligations extending for varying periods up to 1991 involving minimum annual rentals of \$967,754 (1978 \$927,166).
- A writ was issued in 1972 against the Company by Canada Square Corporation Limited claiming damages for alleged breach of contract in the amount of \$1,000,000, later increased to \$3,000,000. A trial restricted to the question of whether there was an enforceable agreement was held during the year, with the decision rendered in favour of the Plaintiff. This decision is being appealed by the Company. The issue of the amount of damages was not considered. Provision for loss, if any, is not presently determinable because the Plaintiff has neither proven its damages nor made sufficient disclosure for the basis of its claim. In the opinion of Management, the amount of any damages would not materially affect the financial position of the Company. A loss, if any, would be treated as a prior period adjustment.

6. CANADA BUSINESS CORPORATIONS ACT

By Certificate of Continuance dated February 21, 1979, the Company was continued under the Canada Business Corporations Act.

Auditors' Report

To the Shareholders of
VS Services Ltd:

We have examined the consolidated balance sheet of VS Services Ltd as at October 3, 1979 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the fifty-three weeks then ended. 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, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at October 3, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the fifty-three weeks then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding fifty-two week period.

Toronto, Canada
November 27, 1979

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

SEVEN YEAR STATISTICAL REVIEW

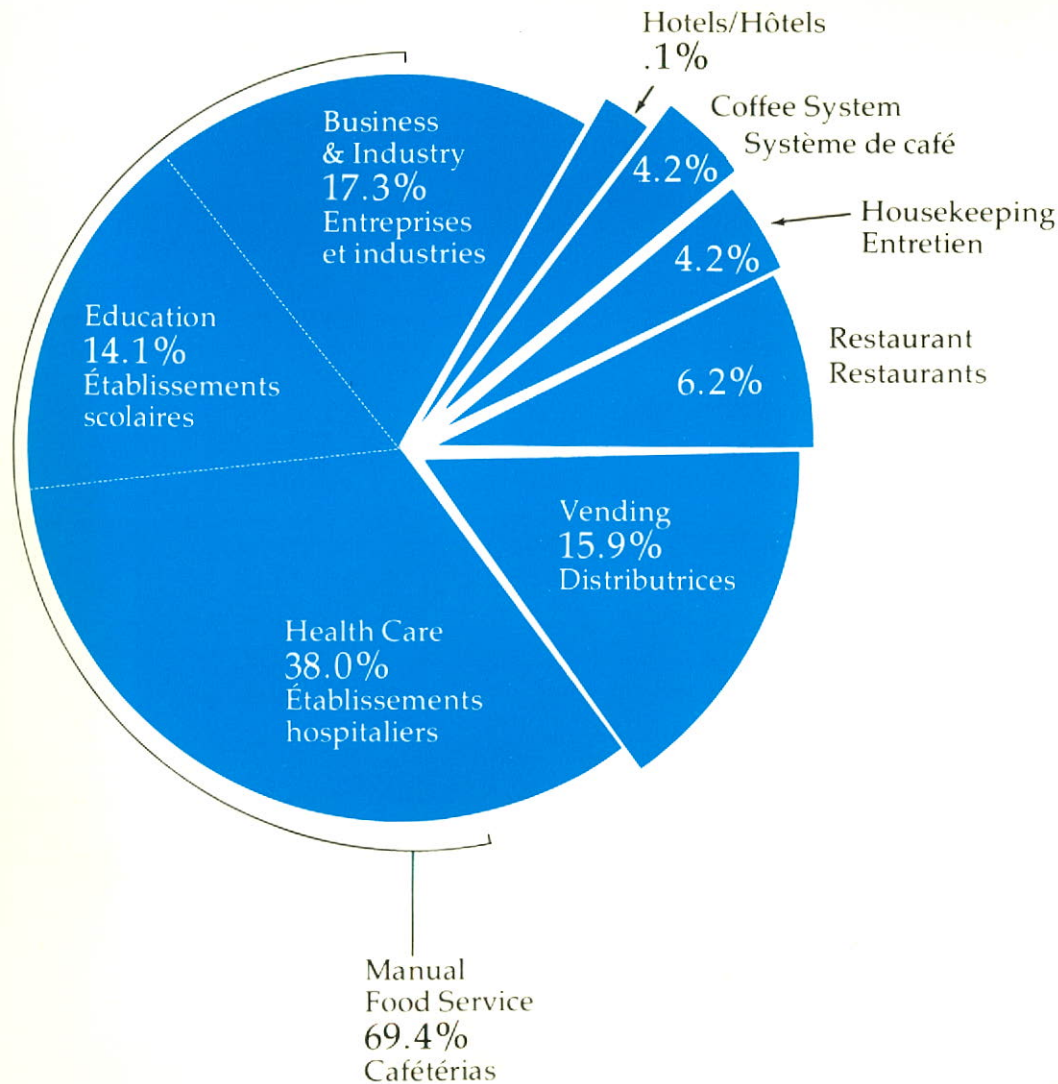
Tableau comparatif des sept derniers exercices

(In thousands)	Fifty-three weeks ended Cinquante-trois semaines terminées		Fifty-two weeks ended Cinquante-deux semaines terminées le		Year ended Exercice terminé le			(en milliers de dollars)
	October 3, 1979 le 3 octobre 1979	Sept 27, 1978 27 septembre 1978	Sept 28, 1977 28 septembre 1977	Sept 29, 1976 29 septembre 1976	December 31, 1975 31 décembre 1975	December 31, 1974 31 décembre 1974	December 31, 1973 31 décembre 1973	
Revenues from domestic operations	\$129,319	\$109,041	\$ 98,461	\$ 84,198	\$ 79,368	\$ 78,014	\$ 73,952	Revenus de l'exploitation canadienne
Cost of merchandise sold	51,004	41,729	36,642	32,248	31,468	32,351	30,415	Coût des produits vendus
Operating, selling and administrative expenses	71,636	62,146	57,586	48,685	44,804	43,705	42,937	Frais d'exploitation, de vente et d'administration
Depreciation and amortization	1,700	1,360	1,218	1,195	1,151	1,292	1,383	Amortissement
Interest (income), net	(682)	(128)	385	532	698	778	642	Intérêt (revenu), net
Total expenses	123,658	105,107	95,831	82,660	78,121	78,126	75,377	Total des dépenses
Income (Loss) from domestic operations before income taxes and extraordinary items	5,661	3,934	2,630	1,538	1,247	(112)	(1,425)	Bénéfice (perte) de l'exploitation canadienne avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires
Income taxes	2,621	1,793	1,108	764	702	11		Impôts sur le revenu
Income (Loss) from domestic operations	3,040	2,141	1,522	774	545	(123)	(1,425)	Bénéfice (perte) de l'exploitation canadienne
Operating profits of foreign operations sold, net of income tax			316	279	287	241	(292)	Profits (pertes) d'exploitation des entreprises étrangères vendues, déduction faite de l'impôt sur le revenu
Income (Loss) before extraordinary items	3,040	2,141	1,838	1,053	832	118	(1,717)	Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires
Extraordinary items:								Postes extraordinaires:
Gain (Loss) on sale of foreign operations, net	241		(252)					Gain (perte) à la vente d'entreprises étrangères, net
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years				543	687		45	Réduction des impôts sur le revenu à la suite du report de pertes d'exercices antérieurs
Write-down of location acquisition costs							(800)	Radiation partielle des frais d'acquisition d'emplacements
Net Income (Loss)	\$ 3,281	\$ 2,141	\$ 1,586	\$ 1,596	\$ 1,519	\$ 118	\$ (2,472)	Bénéfice (perte) net
Basic earnings per common share*								Bénéfice (perte) non dilué par action ordinaire*
Income before extraordinary items	\$ 1.30	\$ 1.01	\$.87	\$.50	\$.40	\$.06	\$ (.79)	Bénéfice avant postes extraordinaires
Net Income (Loss)	1.40	1.01	.75	.76	.72	.06	(1.17)	Bénéfice (perte) net
Dividends declared per common share	.18	.11						Dividendes déclarés par action ordinaire

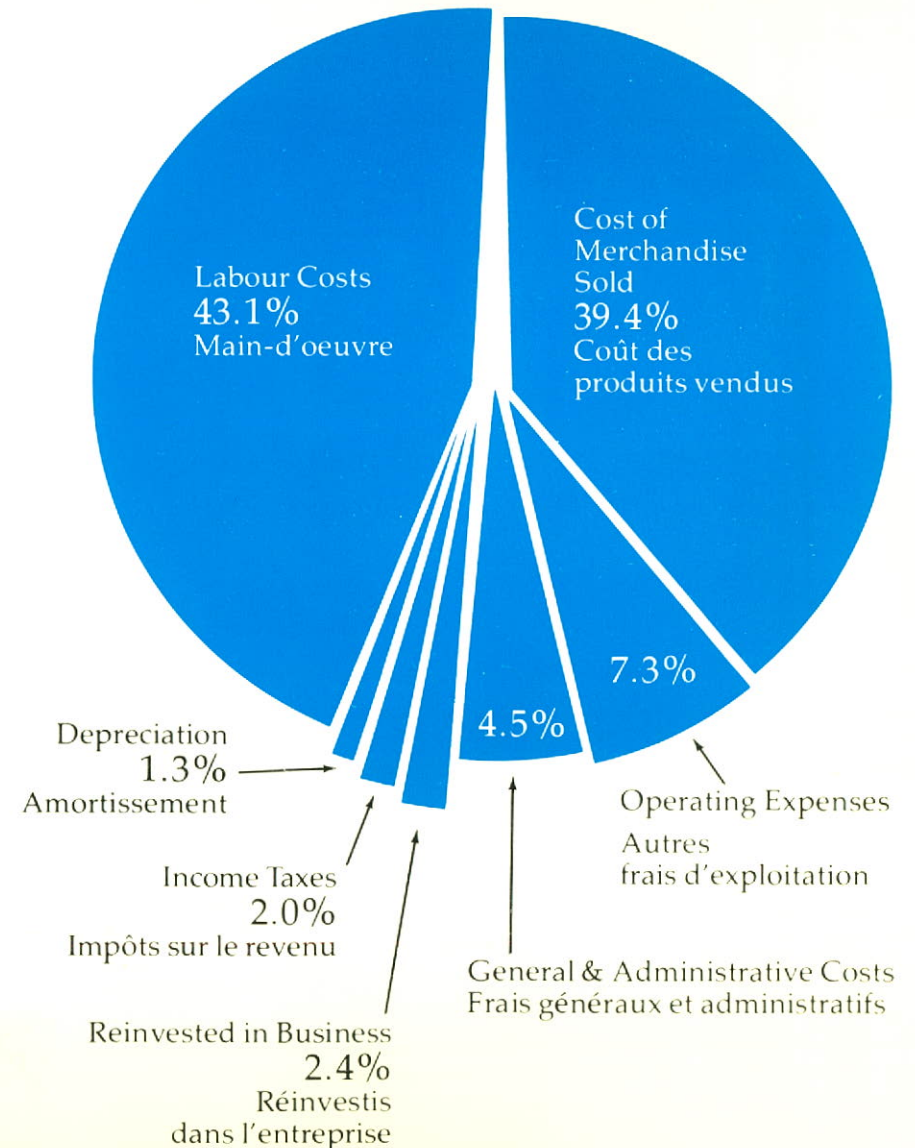
* Prior years' earnings per common share have been restated to reflect the exchange of common class A and common class B shares for common shares (note 4).

* Le bénéfice par action ordinaire des exercices précédents a été redressé pour tenir compte de l'échange des actions ordinaires, classe A, et des actions ordinaires, classe B, contre des actions ordinaires (note 4)

Source of Revenues Source des revenus



Distribution of Revenue Répartition des revenus



général et l'aliénation d'éléments d'actif. En outre, le versement de dividendes en espèces sur actions ordinaires est limité à 25% du bénéfice net consolidé accumulé après le 31 décembre 1973.

4. ACTIONS ORDINAIRES

Le 21 février 1979, les actionnaires ont approuvé la nouvelle composition du capital-actions de la Société par laquelle les détenteurs d'actions ordinaires, classe A, ont reçu 1,35 action ordinaire pour chaque action ordinaire, classe A, et les détenteurs d'actions ordinaires, classe B, ont reçu des actions ordinaires sur la base d'une pour une.

Le détail des opérations du capital-actions pour l'exercice est le suivant:

	Actions ordinaires, classe A		Actions ordinaires, classe B		Actions ordinaires	
	Nombre d'actions	Valeur comptable (000's)	Nombre d'actions	Valeur comptable (000's)	Nombre d'actions	Valeur comptable (000's)
Solde au 28 septembre 1978	835 480	\$ 10 183	1 000 000	\$ 2 400		
Émises à la conversion d'un billet à long terme (note 3)	210 000	2 100				
Options d'achat d'actions levées	1 794	9				
	1 047 274	12 292	1 000 000	2 400		
Échangées contre des actions ordinaires	(1 047 274)	(12 292)	(1 000 000)	(2 400)	2 413 640	\$14 692
Options d'achat d'actions levées					7 224	19
Solde au 3 octobre 1979	—	—	—	—	2 420 864	\$14 711

5. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

a) Les compagnies ont signé des baux d'une durée variable allant jusqu'en 1991 et représentant des loyers annuels minimums de \$967 754 (1978 — \$927 166).

b) La Société est défenderesse depuis 1972 dans une poursuite en dommages-intérêts intentée par Canada Square Corporation Limited au montant de \$1 000 000, haussé par la suite à 3 000 000, pour une prétendue rupture de contrat. Un procès se limitant à l'établissement de l'existence d'un accord exécutoire a eu lieu au cours de l'exercice et le jugement a été rendu en faveur de la demanderesse. La Société en a interjeté appel. La question du montant des dommages-intérêts n'a pas été examinée.

La provision pour pertes, le cas échéant, ne peut être déterminée présentement parce que la demanderesse n'a ni prouvé ses dommages-intérêts, ni présenté suffisamment de renseignements à l'appui de sa réclamation. De l'avis de la direction, le montant de tous dommages-intérêts n'influerait pas de façon importante sur la situation financière de la Société. Une perte, le cas échéant, serait traitée comme redressement d'un exercice antérieur.

Depuis 1961, 81 000 actions ordinaires (converties d'actions ordinaires, classe A) ont été réservées à l'intention des employés relativement à des options d'achat d'actions. Au 3 octobre 1979, des options à l'égard de 36 571 actions étaient en cours (y compris les options sur 21 404 actions, accordées aux employés qui sont des administrateurs et des dirigeants) à des prix variant de \$2,96 à \$6,88 l'action. Ces options peuvent être levées en tranches cumulatives égales, à raison d'un tien au cours de chacune des troisième, quatrième et cinquième années, et viennent à échéance au terme de la cinquième année suivant leur attribution. Au cours de 1979, des options ont été accordées sur 16 945 actions, annulées sur 3 153 et levées sur 9 646.

6. LOI SUR LES SOCIÉTÉS COMMERCIALES CANADIENNES

Aux termes d'un certificat de prorogation daté du 21 février 1979, la Société a été prorogée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
VS Services Ltée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de VS Services Ltée au 3 octobre 1979 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 les cinquante-trois semaines terminées à cette date. 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, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 3 octobre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les cinquante-trois semaines terminées à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente de cinquante-deux semaines.

Toronto, Canada,
le 27 novembre 1979.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés

VS SERVICES LTÉE



RAPPORT
ANNUEL
1979

DES IDÉES FRAÎCHES DANS LES
SERVICES ALIMENTAIRES

LE 3 OCTOBRE
1979

SEP 3 1981
McGILL UNIVERSITY

LA COUVERTURE

Le programme Arc-en-ciel VSMD comprend les quatre groupes alimentaires de base représentés sur la couverture: les viandes, les produits de boulangerie et les céréales, les fruits et les légumes, le lait et les produits laitiers. Ce programme de saine alimentation est offert à nos clients des services hospitaliers et des établissements scolaires.

VS Services Ltée est une des plus importantes sociétés de service de gestion du Canada qui compte vingt-cinq ans d'expérience spécialisée dans les services alimentaires.

VS Services Ltée

ADMINISTRATEURS

- * Robert E. Boone
- * Dixon S. Chant
- Sén. Guy Charbonneau
- * Manfred Doblinger
- Lee F. Driscoll, fils
- Karl Düsterberg
- * R. Guy Godbout
- Gowan T. Guest
- * Marvin D. Heaps
- L'Hon. V. de B. Oland
- Robert E. Piker
- Stephen A. Wilgar
- * (Membre du comité de direction)

DIRIGEANTS

Manfred Doblinger,
président et chef
de la direction

Dixon S. Chant
président du comité
de direction

Jon McLaren
secrétaire et conseiller
juridique

LA SOCIÉTÉ VS LTÉE

Administrateurs
Rosaire Archambault
Sén. Guy Charbonneau
Manfred Doblinger
Philippe Roberge
Georges A. Tavernier

SERVICES

Services de cafétérias
Services de distributrices
automatiques
Services d'aliments tout préparés
Services de distribution
de café dans les bureaux
Restaurants Heritage
Services de planification d'installation
Services d'entretien
Services de blanchisserie et de linge

SIÈGE SOCIAL

VS Services Ltée
95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
M8W 2W9
(416) 255-7381

La Société VS Ltée
8180, chemin Montview
Montréal, Québec
H4P 2L7
(514) 341-7770

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie.
Toronto, Ontario

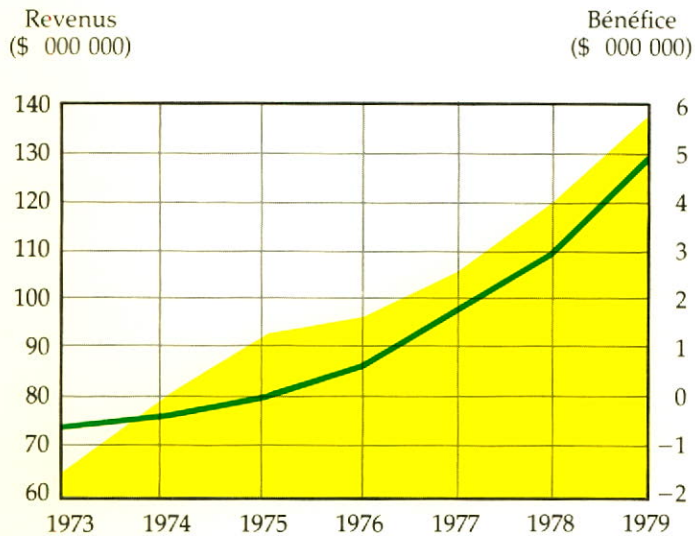
AGENT COMPTABLE ET DES TRANSFERTS

La Compagnie Crown Trust
Toronto, Ontario

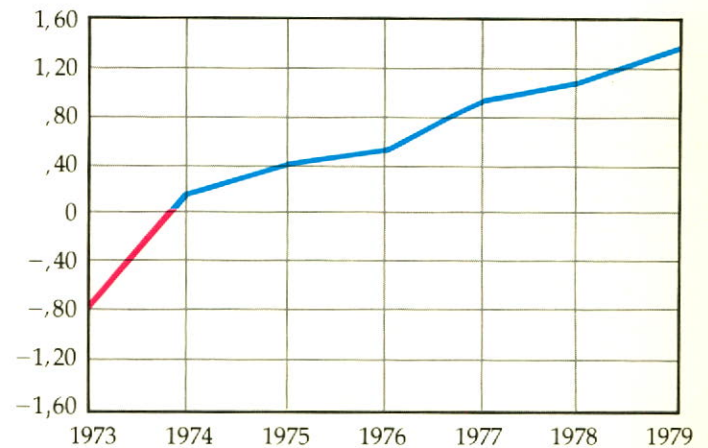
Les actions ordinaires de VS Services Ltée
sont cotées à la Bourse de Toronto et
à celle de Montréal.

Points saillants financiers

REVENUS ET BÉNÉFICE AVANT
IMPÔTS ET POSTE EXTRAORDINAIRE



BÉNÉFICE DE BASE PAR ACTION
ORDINAIRE AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE



	1979	1978 (en milliers dollars)	Augmentation en %
Revenus	\$129 319	\$109 041	18,6
Bénéfice avant impôts et poste extraordinaire sur le revenu	5 661	3 934	43,9
Bénéfice net	3 281	2 141	53,2
Marge d'autofinancement provenant de l'exploitation	4 853	3 744	29,6
Bénéfice de base par action ordinaire:			
— Avant poste extraordinaire	1,30	1,01	28,7
— Bénéfice net	1,40	1,01	38,6
Valeur comptable par action ordinaire	9,25	8,18	13,1

Rapport du président

L'exercice 1979 a été excellent pour VS Services Ltée:

- Les revenus accusent une augmentation de 18,6% et atteignent \$129 319 000
- Le bénéfice avant impôts, en augmentation de 43,9%, atteint \$5 661 000
- Le bénéfice après impôts, en hausse de 53,2%, atteint \$3 281 000
- Le bénéfice par action est de \$1.40 pour 1979 contre \$1.01 pour 1978, soit une augmentation de 38,6%.

Le Conseil d'administration a voté un dividende de 5¢ par action pour le quatrième trimestre, et ce dernier a été versé le 28 décembre 1979 aux actionnaires inscrits le 19 décembre 1979.

On peut attribuer la croissance continue de VS, en dépit d'une économie stagnante qui a caractérisé une grande partie de l'exercice, au succès de nos programmes de vente et d'exploitation minutieusement planifiés, ainsi qu'à notre incursion dans l'acquisition. Notons à ce sujet, que, notre filiale en propriété exclusive, La Société VS Ltée, s'est portée acquéreur en octobre 1978 des Services Alimentaires Maisonneuve (1978) Inc., société mont-réalaise de cafétérias et de service de distributrices alimentaires dont le chiffre d'affaires annuel est de 4 millions de dollars.

Nous ne cessons d'explorer le marché canadien en vue de découvrir d'autres possibilités d'acquisition conformes à nos critères bien définis.

Nous attribuons en grande partie le succès que nous avons remporté au cours du dernier exercice au rehaussement des qualifications fondamentales de nos directeurs surtout grâce à l'intensification de notre formation. Notre service de formation, qui en est seulement à sa seconde année d'existence, a mis l'accent sur le perfectionnement des qualités professionnelles et de gestion de nos directeurs de multiples établissements. Au cours de l'année à venir, nous allons renforcer les compétences d'exploitation des directeurs d'établissements individuels.

Au début de l'exercice 1979, nous avons informé nos employés que la période de mise au point du nouveaux matériel et des systèmes internes était terminée et que nous affrontions une année consacrée à leur mise en application. Au coeur de nos objectifs se trouvait l'adhésion dans toutes nos entreprises aux normes de VS, maintenant instituées; elles sont devenues l'un des points centraux des vérifications régulières et systématiques de toutes nos exploitations. Après être passés de la mise au point à la mise en application, nous allons essentiellement consacrer 1980 au perfectionnement.

Si nous avons réussi sur certains marchés à nous distinguer de nos concurrents par la qualité de nos services, nous avons les moyens de faire ressortir davantage cette distinction dans tous les secteurs de nos exploitations.



Les perspectives pour 1980 sont claires sur la plupart de nos marchés, excepté le marché sur les lieux de travail, qui est le plus directement affecté par l'économie canadienne. Au cours de l'exercice écoulé, par exemple, le médiocre comportement du dollar canadien explique en grande partie que les revenus en provenance du marché sur les lieux de travail ont été supérieurs à nos prévisions antérieures, car un nombre record de Canadiens faisait partie de la population active.

Étant donné notre large base d'exploitation, l'impact sur l'entreprise dans son ensemble n'a été que mineur. De même, la politique fiscale de notre futur gouvernement fédéral en 1980 aura probablement un impact direct sur notre marché sur les lieux de travail et n'aura que peu d'influence sur notre entreprise dans son ensemble.

Pendant l'exercice 1979, comme au cours des précédents, nos brillants résultats reposent sur les efforts des quelque 7 000 employés qui partagent notre engagement vis-à-vis de l'excellence des services VS qu'ils fournissent quotidiennement à nos clients. À tous nos employés qui ont contribué à nous tailler une position solide à la fin de cette décennie, le conseil d'administration et moi-même offrons nos remerciements les plus sincères.

Les défis de la nouvelle décennie, qui sont imprévisibles, apparaissent néanmoins gigantesques et nous attendons avec impatience de saisir les occasions qu'ils nous fourniront.

Manfred Doblinger

Le président et chef de la direction
Manfred Doblinger

Regard sur l'exploitation

MARCHÉ DES ÉTABLISSEMENTS HOSPITALIERS

C'est en partie à cause des restrictions budgétaires rigoureuses affectant la plupart des établissements hospitaliers dont les fonds sont assurés par les provinces que nous avons obtenu vingt nouveaux contrats de gestion d'hôpitaux et de foyers pour personnes âgées dans toutes les régions du pays. Nous prévoyons que les pressions croissantes exercées sur les pouvoirs publics en vue de comprimer le prix de revient des soins hospitaliers favoriseront une demande accrue de nos services de gestion professionnels.

Comme l'importance respective des groupes d'âge au sein de la population canadienne a connu une transformation radicale, le marché des établissements hospitaliers accusera un taux de croissance bien supérieur à celui de la plupart des marchés.

VS a renforcé sa position primordiale dans ce marché en 1979 et demeure la seule entreprise professionnelle capable d'offrir dans notre secteur un service professionnel complet (diététique, blanchisserie et entretien).

En outre, nous étudions plusieurs occasions d'élargir nos services dans le domaine du marché hospitalier.



Les diététiciens en résidence de VS rendent régulièrement visite aux malades pour assurer le contrôle de la qualité.

MARCHÉ DES ÉTABLISSEMENTS SCOLAIRES

Le déclin de 10% de l'ensemble de la population scolaire signalé par Statistique Canada pour la période de 1976 à 1980 explique la légère baisse des revenus que nous avons enregistrée sur ce marché. Les prévisions portant sur les dix prochaines années n'indiquent aucune augmentation sensible de la population scolaire totale.

Si les programmes d'alimentation nutritive, tels que Arc-en-ciel^{MD}, profitent à nos jeunes en mettant l'accent sur les habitudes d'alimentation saine, ce secteur sera déprimé à court terme.

Cependant, VS continuera à maintenir sa position sur le marché et sera en quête d'innovations, comme le programme Arc-en-ciel^{MD} de manière à nous assurer une position favorable à notre croissance à long terme sur ce marché.



Un cadre agréable met en valeur le service courtois et les aliments nutritifs servis à George Brown College.

Regard sur l'exploitation



Des représentants en uniformes livrent des marchandises et fournissent des services auxquels les clients de Diplomat sont habitués.

MARCHÉ SUR LES LIEUX DE TRAVAIL

VS dessert la population active du Canada de trois façons:

- grâce à ses services complets de cafétérias
- grâce à ses services complets de distributrices et
- grâce à ses services de café dans les bureaux.

En 1979, les secteurs des cafétérias et des distributrices, qui se trouvent concentrés surtout en Ontario et au Québec, sont tous deux en expansion, ce qui reflète notre stabilité dans ces domaines.

Notre division du service de café dans les bureaux, le système de café Diplomat, qui a encore connu une année de croissance remarquable, se classe désormais parmi les entreprises offrant des services de café les plus importants du pays. À la suite d'une série d'acquisitions et grâce à notre adhésion à des normes de qualité rigoureuses, Diplomat, qui a vu le jour il y a cinq ans à Toronto, a connu une expansion qui en fait un organisme vraiment national comportant six bureaux divisionnaires de Montréal à Vancouver, et plus de 8 000 points de service.



VS est fière de servir depuis dix ans la famille Dailley à l'African Lion Safari à Rocton (Ontario).

MARCHÉ DES LOISIRS

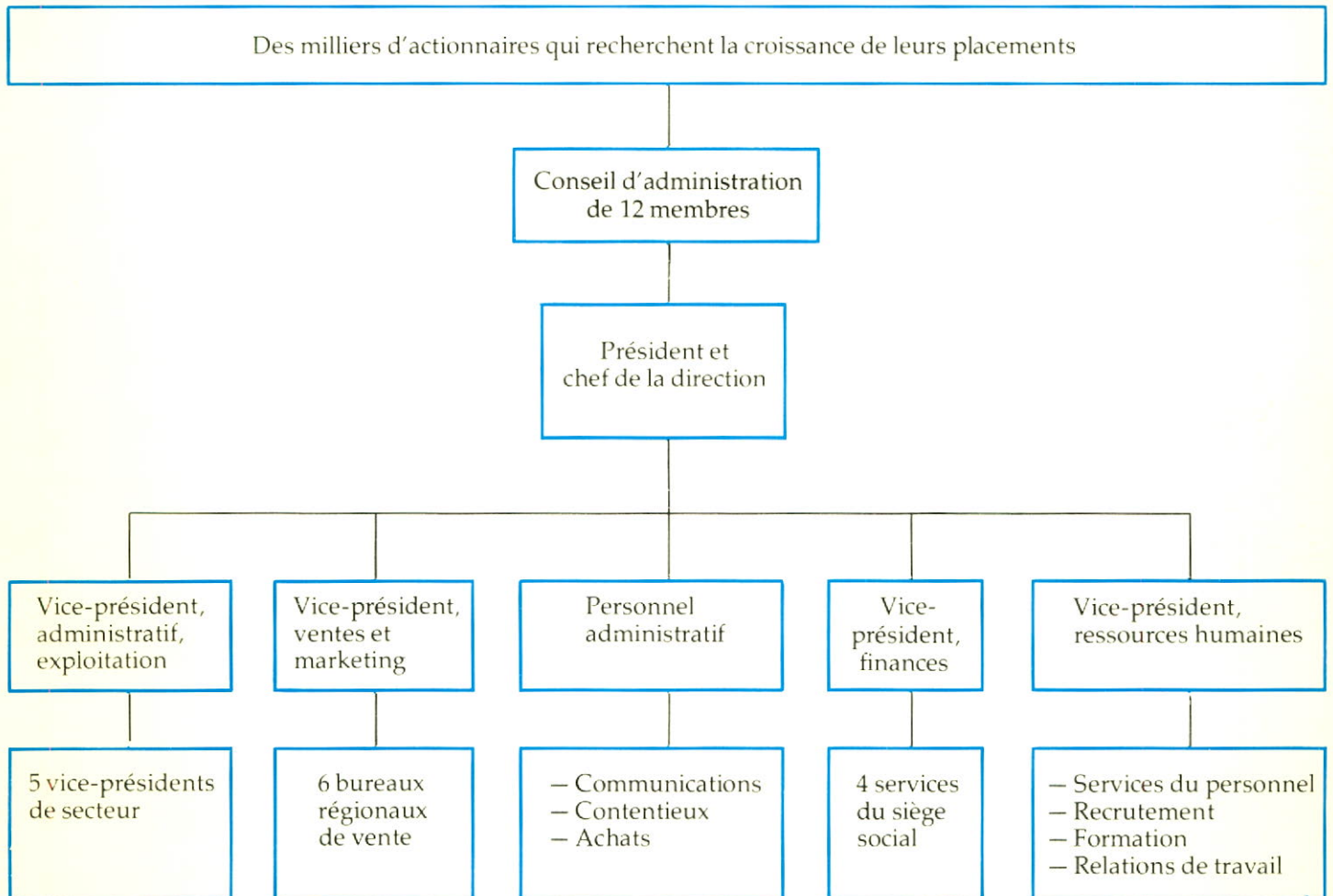
C'est le plus petit des marchés de VS, mais c'est un marché qui offre les possibilités de croissance les plus grandes puisqu'à l'avenir la société canadienne devrait jouir d'une augmentation des loisirs et d'un raccourcissement de la semaine de travail.

En 1979, nos revenus sur ce marché se sont accrus par rapport à 1978.

Les pouvoirs publics ont lancé plusieurs projets et offrent divers encouragements en vue d'accroître l'afflux de touristes au Canada.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives de croissance sur ce marché en 1980, à la fois dans le domaine de nos affaires actuelles et dans nos efforts en vue d'accroître notre clientèle.

L'équipe VS



NOMINATIONS

M. André Malo a été nommé au nouveau poste de président de la Société VS Ltée, notre filiale du Québec. M. Malo était autrefois vice-président d'une maison de fournitures de matériel de restaurant et, avant cela, il a été pendant de nombreuses années le directeur général d'Eaton (Anjou). M. Malo aura également les fonctions de vice-président de VS Services Ltée; il exercera ses fonctions au siège social de la Société VS Ltée à Montréal.

BILAN CONSOLIDÉ

3 OCTOBRE 1979

Actif	3 octobre 1979	27 septembre 1978 (en milliers de dollars)
Actif à court terme:		
Encaisse et placements à court terme	\$10 897	\$ 7 282
Débiteurs	8 437	8 472
Stocks, au moindre du coût (méthode de l'épuisement successif) et de la valeur de réalisation nette	3 515	2 831
Frais payés d'avance	583	653
Total de l'actif à court terme	23 432	19 238
Billets à recevoir (note 2)	1 524	1 634
Biens-fonds et matériel, au coût:		
Terrains	398	398
Distributrices automatiques	9 666	8 087
Autre matériel	4 677	3 968
Bâtiments et améliorations locatives	2 180	2 165
	16 921	14 618
Moins amortissement accumulé	8 821	7 433
Total des biens-fonds et du matériel	8 100	7 185
Autres éléments d'actif:		
Placement — frais d'acquisition d'emplacements	5 867	5 412
Techniques et procédés	868	900
Frais de constitution	469	469
Total des autres éléments d'actif	7 204	6 781
	\$40 260	\$34 838

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

Passif et avoir des actionnaires	3 octobre 1979	27 septembre 1978
		(en milliers de dollars)
Passif à court terme:		
Créditeurs et frais courus	\$11 619	\$ 9 344
Impôts sur le revenu à payer	1 584	1 411
Échéances à court terme de la dette à long terme	523	700
Total du passif à court terme	13 726	11 455
Dette à long terme (note 3)	2 966	4 932
Impôts sur le revenu reportés	1 167	1 054
Avoir des actionnaires:		
Actions ordinaires sans valeur nominale (note 4)	14 711	12 583
Bénéfices non répartis	7 690	4 814
Total de l'avoir des actionnaires	22 401	17 397
	\$40 260	\$34 838

Au nom du Conseil:

Manfred Doblinger, administrateur

Robert E. Boone, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

État consolidé des résultats

	Cinquante-trois semaines terminées le 3 octobre 1979	Cinquante-deux semaines terminées le 27 septembre 1978
		(en milliers de dollars)
Revenus	\$129 319	\$109 041
Dépenses:		
Coût des produits vendus	51 004	41 729
Frais d'exploitation, de vente et d'administration	71 636	62 146
Amortissement	1 700	1 360
Intérêt (revenu), net (y compris l'intérêt sur la dette à long terme de \$310 000 en 1979 et \$398 000 en 1978)	(682)	(128)
	123 658	105 107
Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	5 661	3 934
Provision pour impôts sur le revenu:		
Exigibles à court terme	2 508	1 550
Reportés sur des exercices suivants	113	243
	2 621	1 793
Bénéfice avant poste extraordinaire	3 040	2 141
Gain à la vente d'entreprises étrangères (note 2)	241	
Bénéfice net	\$ 3 281	\$ 2 141
Bénéfice par action ordinaire (note 1)		
Non dilué:		
Avant poste extraordinaire	\$1,30	\$1,01
Bénéfice net	1,40	1,01
Dilué:		
Avant poste extraordinaire	1,09	0,79
Bénéfice net	1,17	0,79

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

	Cinquante-trois semaines terminées le 3 octobre 1979	Cinquante-deux semaines terminées le 27 septembre 1978
		(en milliers de dollars)
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation —		
Bénéfice d'exploitation avant poste extraordinaire	\$3 040	\$2 141
Plus dépenses n'exigeant pas de sortie de fonds pendant l'exercice courant:		
Amortissement	1 700	1 360
Impôts sur le revenu reportés	113	243
Provenant de l'exploitation	4 853	3 744
Produit à la vente d'entreprises étrangères	241	
Émission d'actions excédant la partie à long terme de la dette convertie	700	
Vente de biens-fonds et de matériel	9	60
Divers, net	138	207
	5 941	4 011
Utilisation du fonds de roulement:		
Additions aux biens-fonds et au matériel	2 539	1 795
Diminution de la dette à long terme	566	388
Dividendes versés	405	125
Placement— frais d'acquisition d'emplacements	508	
	4 018	2 308
Augmentation du fonds de roulement	1 923	1 703
Fonds de roulement au début de l'exercice	7 783	6 080
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$9 706	\$7 783

État consolidé des bénéfices non répartis

	Cinquante-trois semaines terminées le 3 octobre 1979	Cinquante-deux semaines terminées le 27 septembre 1978
		(en milliers de dollars)
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$4 814	\$2 798
Bénéfice net	3 281	2 141
Dividendes (18¢ par action ordinaire; 11¢ en 1978)	(405)	(125)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$7 690	\$4 814

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

VS SERVICES LTÉE 3 OCTOBRE 1979

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

CONSOLIDATION — Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales.

CONVERSION DE LA MONNAIE ÉTRANGÈRE — Le billet convertible payable en monnaie étrangère a été converti en dollars canadiens au taux de fin d'exercice. La perte sur change correspondante a été reportée et est incluse dans les frais payés d'avance.

BIENS-FONDS ET MATÉRIEL — L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants: distributrices automatiques — 12,5 à 20%; autre matériel — 10 à 20%; bâtiments — 2,5%; améliorations locatives — durée initiale du bail.

PLACEMENT — FRAIS D'ACQUISITION D'EMPLACEMENTS — L'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la juste valeur de leur actif corporel net au moment où les titres de propriété ont été acquis a été imputé aux "Frais d'acquisition d'emplacements". Des frais d'acquisition d'emplacements de \$5 215 000 provenant d'achats effectués avant le 1^{er} avril 1974, une somme de \$4 140 000 n'est pas amortie, car la Société estime que la valeur de ces emplacements n'a pas diminué. La Société a reconnu la diminution possible du solde de \$1 075 000 des frais antérieurs à 1974 qui sont amortis sur la partie non écoulee des périodes de 40 ans débutant aux dates d'acquisition. Les frais ultérieurs au 1^{er} avril 1974 sont amortis sur 40 ans, même si la Société estime que la valeur n'a pas diminué.

SERVICES TECHNIQUES ET PROCÉDÉS — Ces techniques et procédés représentent le coût de l'aide continue apportée par l'actionnaire majoritaire à qui des actions, classe B, (note 4) ont été émises en 1967. En 1976, la Société a commencé à amortir ce coût sur la partie non écoulee de 40 ans débutant à la date d'émission des actions, afin de tenir compte de la durée limitée possible de l'élément d'actif.

IMPÔTS SUR LE REVENU — Les impôts sur le revenu reportés découlent principalement de l'utilisation d'allocations du coût en capital aux fins de l'impôt sur le revenu, et d'amortissement linéaire aux fins de présentation de l'information financière.

BÉNÉFICE PAR ACTION — Le bénéfice par action est calculé d'après la méthode de la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice et il a été redressé dans les états financiers des exercices précédents pour tenir compte de la nouvelle composition du capital-actions (note 4). Le bénéfice dilué par action re-

présente ce qu'aurait été le bénéfice par action si le solde des billets convertibles non garantis à 8% avait été converti en actions ordinaires et si les options d'achat d'actions accordées aux employés avaient été levées, au début de l'exercice.

2. BILLETS À RECEVOIR

Ce poste comprend un billet de \$1 502 000 découlant de la vente de la filiale allemande en 1977, portant intérêt au taux de 6,5% par année et payable en trois versements annuels égaux les 30 septembre 1981, 1982 et 1983. M. Karl Düsterberg, un des administrateurs de la Société, garantit personnellement le billet, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de Deutsche Marks (environ \$660 000).

Selon les conditions révisées de la vente, la Société a reçu une contrepartie supplémentaire de 500 000 Deutsche Marks (\$321 000). Ce montant, déduction faite des impôts sur le revenu, est reflété comme gain à la vente d'entreprises étrangères.

3. DETTE À LONG TERME

	1979	1978
	(en milliers de dollars)	
Billet convertible non garanti à 8% en dollars canadiens		\$2 100
Billet convertible non garanti à 8% en dollars É.-U. (\$3 000 000 É.-U.)	\$3 489	3 532
	3 489	5 632
Moins partie à court terme	523	700
	<u>\$2 966</u>	<u>\$4 932</u>

- a) Le 28 décembre 1978, la somme en capital impayée du billet à 8% en dollars canadiens a été convertie, au gré du détenteur du billet, en actions ordinaires, classe A, entièrement libérées de la Société, à \$10,00 canadiens l'action.
- b) Le billet à 8% en dollars É.-U. est remboursable, à compter du 17 avril 1980, en quatre versements annuels de \$450 000 chacun et en un versement final de \$1 200 000 le 17 avril 1984. La Société a le droit de racheter le billet, en totalité ou en partie en montants d'au moins \$500 000, sous réserve d'une prime de rachat diminuant de 6% en 1979 à 1% en 1984. Le détenteur du billet a le droit de convertir le solde impayé du capital, en totalité ou en partie en montants d'au moins \$500 000, en actions ordinaires entièrement libérées de la Société, à \$5,93 (É.-U.) l'action jusqu'au 17 avril 1980 et à \$7,41 (É.-U.) l'action jusqu'au 17 avril 1984; 506 250 actions sont réservées aux fins de la conversion. Les ententes relatives aux billets avec leur détenteur, l'actionnaire majoritaire, ARA Services, Inc., contiennent des restrictions concernant les engagements financiers dépassant certaines limites, le fonds de roulement consolidé minimal, la création de nouvelles dettes en