

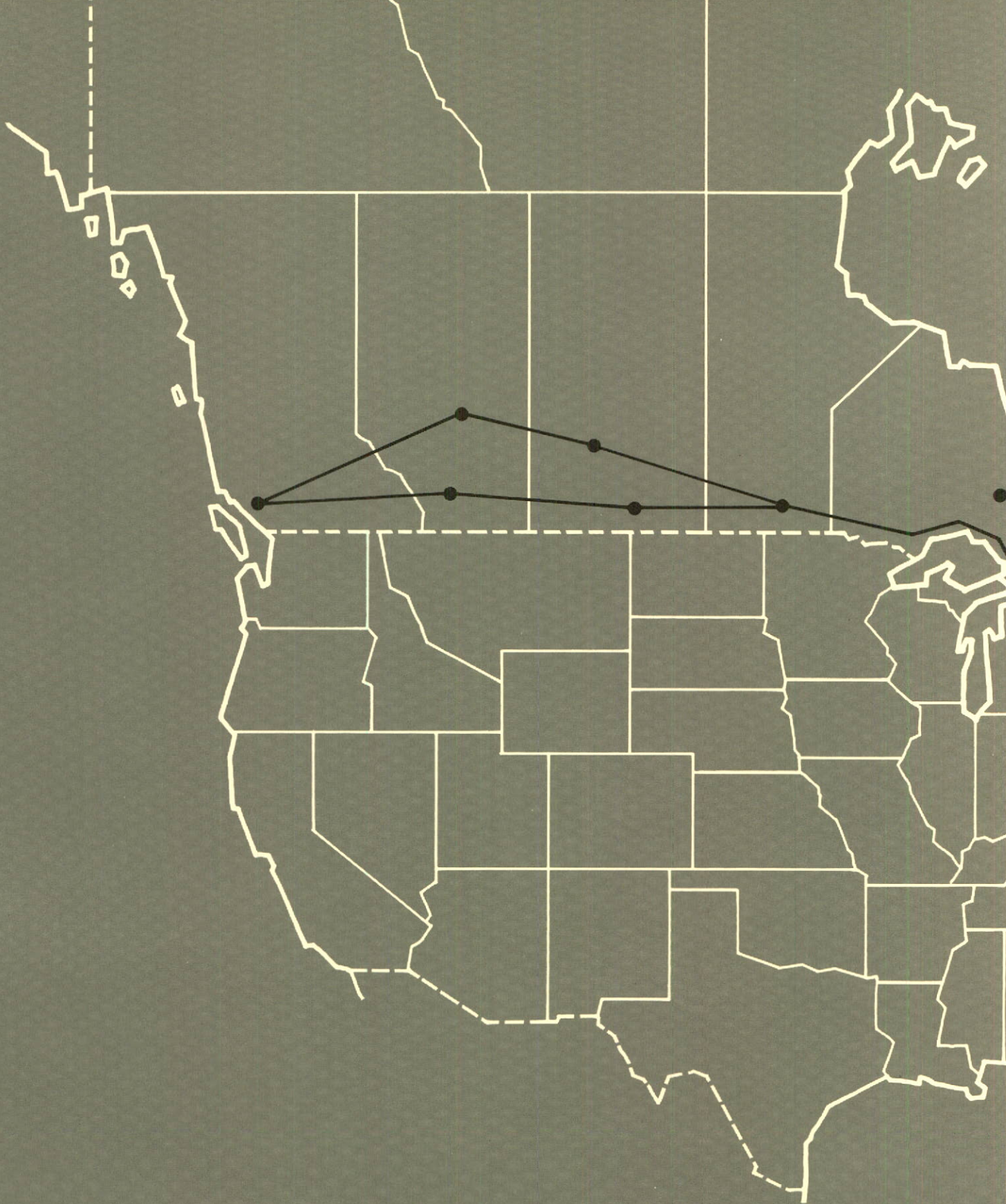
LA VÉRENDRYE

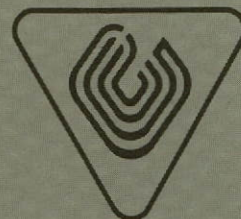


**Vingt-quatrième
rapport annuel
Corporation
de Gestion
La Vérendrye**

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

1985

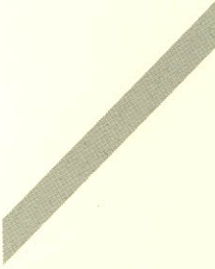




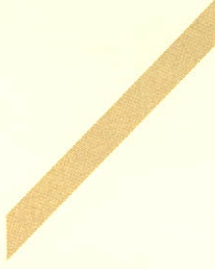
HOW • RE • SURY
OF MANAGEMENT
APR 7 1986
McGILL UNIVERSITY

**Table des
matières****Table of
contents**

Rapport aux actionnaires	Report to shareholders	5
Activités de la compagnie	Activities of the company	7
Statistiques financières de cinq ans	Five-year financial summary	10
Administrateurs et officiers	Directors and officers	11
Organigramme de la compagnie	Company's organizational chart	11
États financiers consolidés	Consolidated financial statements	12



Sommaire des résultats

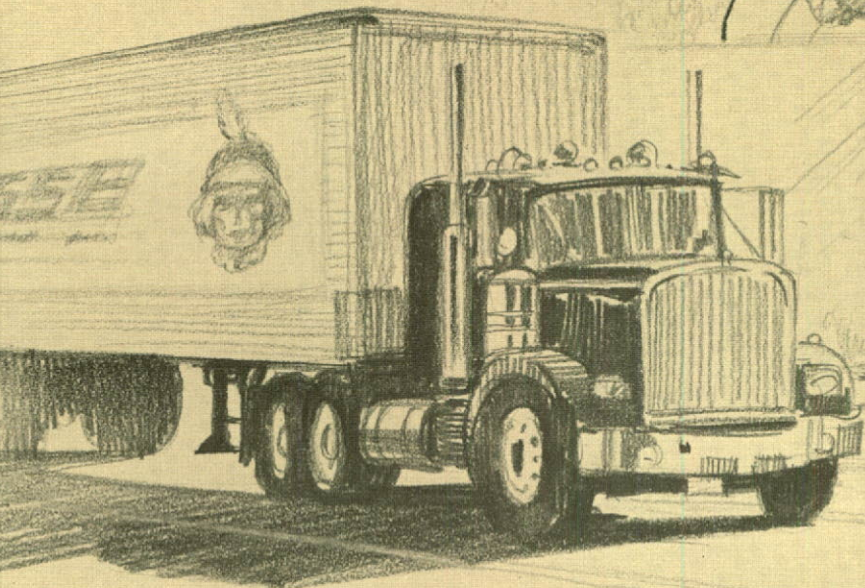


Financial highlights

		1985	1984
Revenus	Revenues	98 385 000 \$	104 508 000 \$
Perte avant radiodiffusion et poste extraordinaire	Loss before broadcasting and extraordinary item	2 931 000	316 000
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	2 931 000	2 431 000
Perte nette (bénéfice net) de l'exercice	Net loss (income) for the year	2 606 000	(6 125 000)
Perte (bénéfice) par action classe A: – avant radiodiffusion et poste extraordinaire – perte nette (bénéfice net) de l'exercice	Loss (income) per Class A share: – before broadcasting and extraordinary item – net loss (income) for the year	0,79 0,71	0,13 (1,36)
Valeur aux livres par action classe A	Book value per Class A share	4,21	5,16
Cours des actions – haut – bas	Price range of shares – high – low	3,45 2,00	4,95 2,80

L'assemblée générale spéciale et annuelle des actionnaires sera tenue le jeudi 24 avril 1986, à 16 heures, au Salon Auteuil de l'Hôtel Méridien Montréal, 4, Complexe Desjardins, Montréal.

The special and annual general meeting of Shareholders will be held on Thursday, April 24, 1986 at 4 p.m. in Salon Auteuil, Hôtel Méridien Montréal, 4, Complexe Desjardins, Montréal.





À nos actionnaires,

1985, tout en nous ayant permis de faire une acquisition majeure dans le domaine du transport routier et de poursuivre notre programme de rationalisation, aura quand même été une année décevante pour La Vérendrye quant à ses résultats.

Les revenus de l'exercice terminé le 31 décembre 1985 se sont élevés à 98 385 000 \$, soit 5,9% de moins que les 104 508 000 \$ de l'exercice précédent.

Cette baisse des revenus, ajoutée à une compétition tarifaire intense, n'a pas été sans affecter nos résultats. Ainsi, la perte avant radiodiffusion et poste extraordinaire se chiffre à 2 931 000 \$ comparativement à une perte de 316 000 \$ en 1984. Compte tenu des postes extraordinaires, la perte nette est de 2 606 000 \$, contre un bénéfice de 6 125 000 \$ en 1984.

Dans le cadre de notre programme de rationalisation des activités entrepris en 1984, nous avons conclu deux transactions au cours du dernier exercice. D'abord, le 11 septembre 1985, nous acceptons une offre d'achat pour la vente de Transport Salaberry Inc. Cette filiale, spécialisée dans le transport par citerne, opérait principalement au Québec et avait enregistré des revenus de 2 152 000 \$ en 1984.

Le 20 septembre 1985, une autre offre d'achat était acceptée: il s'agissait cette fois de la vente de notre division du transport aérien. Québec Aviation Ltée, dont les revenus étaient de 6 251 000 \$ en 1984, est reconnue comme un chef de file dans le développement de lignes d'appoint.

La conclusion de ces deux transactions nous a permis d'enregistrer des rentrées de fonds d'environ 3 400 000 \$ et un bénéfice extraordinaire de 325 000 \$, déduction faite des impôts reportés y afférents de 148 000 \$.

Conscients de notre orientation vers une concentration de nos activités dans le domaine du transport routier, plus précisément du transport général de marchandises, nous voulions procéder à une acquisition au cours de l'exercice. Dans une industrie qui fait face à un processus de déréglementation ou de «re-réglementation», où la compétition tarifaire est féroce et où chacun veut augmenter sa part de marché et agrandir le territoire qu'il dessert, une acquisition est souvent le meilleur moyen d'atteindre ses objectifs tout en permettant une augmentation de la productivité et de l'efficacité ainsi qu'une réduction des coûts.

C'est ainsi que, le 22 mai 1985, nous avons conclu avec Société Québécoise des Transports un protocole d'entente visant le regroupement des activités du Groupe Brazeau et du Groupe Spéribel par le transfert, de Société Québécoise des Transports à La Vérendrye, de toutes les actions en circulation de Les Entreprises Bussièrès Ltée en échange de l'émission à Société Québécoise des Transports de



To our shareholders:

In 1985, La Vérendrye made a major trucking acquisition and continued its program of rationalization, but results for the year were disappointing. Revenues for the year ended December 31, 1985 amounted to 98 385 000 \$, or 5.9% less than the revenues for the previous year, which stood at 104 508 000 \$.

Naturally this drop in revenues, in conjunction with intense tariff competition, affected our earnings. Thus, the loss before broadcasting and extraordinary item amounts to 2 931 000 \$, compared with a loss of 316 000 \$ in 1984. Taking into account extraordinary items, the net loss is 2 606 000 \$, in comparison with a profit of 6 125 000 \$ in 1984.

As part of our program to rationalize operations which was initiated in 1984, we carried out two transactions during the last fiscal year. On September 11, 1985 we accepted an offer for the sale of Salaberry Transport Inc. This subsidiary, which is specialized in tanker trucking, operated mainly in Québec and recorded revenues of 2 152 000 \$ in 1984.

On September 20, 1985, another offer was accepted for the sale of our air transport division. Québec Aviation Ltd. had revenues of 6 251 000 \$ in 1984 and is recognized as a leader in feeder line development.

Both these transactions provided funds of approximately 3 400 000 \$ and an extraordinary gain of 325 000 \$, net of related deferred income taxes of 148 000 \$.

Aware of our orientation towards the concentration of activities in trucking, more specifically in the transportation of general merchandise, we decided to make an acquisition during the year. In an industry undergoing deregulation or "reregulation", in which there is ferocious tariff competition and in which all the participants want to increase their market share and extend their territories, acquisitions are often the best way for a company to achieve its objectives, while simultaneously improving its productivity and efficiency as well as cutting its costs.

Consequently, on May 22, 1985, we signed an initial agreement with Société Québécoise des Transports for the purpose of combining the operations of the Brazeau group and the Spéribel group by transferring all the outstanding shares of Les Entreprises Bussièrès Ltée from Société Québécoise des Transports to La Vérendrye in exchange for the issue to Société Québécoise des Transports of 806 676 Class A Subordinate Shares of La Vérendrye,

806 676 actions subalternes classe A de La Vérendrye, soit environ 17% de la totalité des actions en circulation après cette émission. Ce protocole d'entente a été finalisé le 2 décembre 1985 et un montant de 2 420 000 \$ a été porté au compte de capital-actions émis et payé.

Le Groupe Spéribel apporte avec lui des revenus d'environ 55 millions et comprend entre autres les divisions Speedway Express, Rimouski Transport et Bellechasse Transport. En regroupant ses opérations avec celles du Groupe Brazeau, nous nous assurons d'une présence pan-canadienne, ce qui ne peut que nous être bénéfique. Le territoire desservi par le Groupe Brazeau est ainsi renforcé au Québec et s'étend en plus à toutes les provinces maritimes.

Toujours dans le même processus de rationalisation, nous avons accepté, le 21 février 1986, une offre pour la vente de Les Déménagements Bellechasse (1984) Inc. Cette compagnie, filiale de Les Entreprises Bussièrès Ltée, avait réalisé 2 756 000 \$ de revenus en 1985. Sous réserve toutefois de l'approbation des autorités gouvernementales compétentes, cette transaction produira des rentrées de fonds d'environ 600 000 \$.

Simultanément à l'acquisition de Les Entreprises Bussièrès Ltée, nous avons procédé à un refinancement des dettes bancaires, à court et long terme, des groupes Brazeau et Spéribel afin d'améliorer la situation financière de l'entreprise. C'est ainsi que nous terminons l'année 1985 avec un fonds de roulement de 3 080 000 \$.

Les effets de toutes ces transactions, et principalement de l'acquisition de Les Entreprises Bussièrès Ltée, vont se faire sentir progressivement au cours du prochain exercice. Avec des revenus prévus de plus de 150 millions et des économies importantes au niveau des frais d'exploitation, l'année 1986 devrait voir une nette amélioration de nos résultats et marquer un retour à la rentabilité.

En terminant, nous désirons souligner la venue parmi nous de monsieur Jean-Luc Lussier, conseiller financier, qui a bien voulu accepter notre invitation de siéger au conseil d'administration.

Les administrateurs désirent enfin exprimer toute leur gratitude aux actionnaires pour leur appui et leur loyauté. Ils souhaitent également remercier tous les employés pour les efforts et le dévouement dont ils ont fait preuve au cours de l'année écoulée. Quant aux employés de Les Entreprises Bussièrès Ltée, nous voulons leur souhaiter la plus cordiale bienvenue au sein du groupe La Vérendrye.

Pour le conseil d'administration:

Michel Berron.

Président du conseil,
Président et chef de la direction

Montréal, Québec
Le 26 février 1986

being approximately 17% of the total number of shares outstanding after giving effect to the issue. The agreement was finalized on December 2, 1985 and an amount of 2 420 000 \$ was recorded as capital stock issued and paid.

The Spéribel group has revenues of approximately 55 millions and includes the Speedway Express, Rimouski Transport and Bellechasse Transport divisions. By combining its operations with those of the Brazeau group, we can provide trucking services from coast to coast, which can only be beneficial to us. The network of the Brazeau group in Québec has thus been strengthened and its territory also extends to all the Maritime provinces.

As part of the same process of rationalization, on February 21, 1986, we accepted an offer for the sale of Les Déménagements Bellechasse (1984) Inc. This company, which is a subsidiary of Les Entreprises Bussièrès Ltée, had revenues totalizing 2 756 000 \$ in 1985. If the transaction is approved by the appropriate government authorities, it will provide funds of approximately 600 000 \$.

When we acquired Les Entreprises Bussièrès Ltée, we also refinanced the current and long-term bank debt of the Brazeau and Spéribel groups in order to improve the financial position of the company. Consequently, we had working capital of 3 080 000 \$ at the end of the 1985 fiscal year.

The effects of all these transactions, in particular, acquisition of Les Entreprises Bussièrès Ltée, will be felt gradually over the coming year. With anticipated revenues of over 150 millions and significant savings in operating costs, 1986 should show a clear improvement in our earnings and allow us to recover our profitability.

In conclusion, we wish to welcome Mr. Jean-Luc Lussier, financial consultant, who honoured us by joining our Board of Directors.

Finally, the directors wish to express their sincere gratitude to the shareholders for their support and loyalty. They also wish to thank all the employees for their efforts and dedication in the past year. May we also extend a warm welcome to the employees of Les Entreprises Bussièrès Ltée, who are joining the La Vérendrye group.

On behalf of the Board:

Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer

Montréal, Québec
February 26, 1986

Activités de la compagnie

À la fin de 1984, le transport était devenu notre seule activité. Au cours du dernier exercice, nous avons vendu Québec Aviation Ltée qui, en 1985, a contribué 4 343 000 \$ aux revenus (6 251 000 \$ en 1984) et qui a subi une perte avant impôts sur le revenu de 63 000 \$ (bénéfice de 68 000 \$ en 1984).

Les activités de La Vérendrye sont donc maintenant concentrées dans un seul secteur: le transport routier, plus précisément le transport général de marchandises. Opérant par l'intermédiaire de plusieurs filiales, ce groupe de compagnies est commercialisé sous le nom de **Le Groupe Transport Brazeau**.

Les revenus du Groupe Brazeau pour l'année 1985 totalisent 94 042 000 \$, comparativement à 98 257 000 \$ en 1984, ce qui représente une diminution de 4,3%. La perte avant impôts sur le revenu est passée de 540 000 \$ en 1984 à 5 308 000 \$ en 1985. La pression sur les taux s'est accentuée tout au cours de l'année; les augmentations obtenues n'ont pas été suffisantes pour absorber l'augmentation des coûts et nous avons dû, à l'occasion, délaisser certains volumes.

Étant donné que l'acquisition de Les Entreprises Bussièrès Ltée, connue sous le nom de groupe Spéribel, ne s'est complétée qu'au cours de décembre 1985, les résultats d'exploitation de cette nouvelle filiale ne seront consolidés qu'à partir du début de 1986. Cette filiale a réalisé 57 909 000 \$ de revenus en 1985, comparativement à 56 151 000 \$ en 1984. La perte avant impôts sur le revenu de 736 000 \$ est légèrement supérieure à celle de 561 000 \$ essuyée en 1984.

	Spéribel	Brazeau	
	1985	1985	1984
Tonnes transportées	850 000	1 338 000	1 427 000
Nombre d'expéditions	354 000	595 000	618 000
Matériel motorisé	371	602	596
Matériel non motorisé	661	1 556	1 498
Terminus	12	32	30
Employés	771	1 243	1 327

Le territoire desservi par le groupe Brazeau s'est considérablement agrandi au cours des derniers mois. D'abord, le 17 avril 1985, nous nous portions acquéreurs de permis de transport couvrant le Nord-est de l'Ontario. Nous pouvons donc maintenant desservir cette région non seulement à partir de Toronto, mais aussi de tous nos points au Québec. Ensuite, avec l'acquisition du groupe Spéribel, nous étendions notre champ d'action à tout l'Est du Québec et aux Maritimes, tout en ajoutant un réseau de 12 succursales au nôtre. Finalement, le 12 février 1986, nous obtenions les permis pour desservir la majeure partie du Sud-ouest de l'Ontario, notamment London, Kitchener, Waterloo, Brantford, Cambridge et Guelph.

Activities of the company

At the end of 1984, transportation became our sole activity. During the year just ended, we sold Québec Aviation Ltd. which contributed 4 343 000 \$ to our revenues in 1985 (6 251 000 \$ in 1984) and which experienced a loss before income taxes of 63 000 \$ (profit of 68 000 \$ in 1984).

La Vérendrye's operations are now concentrated in a single sector: trucking, and more specifically, transportation of general merchandise. Operating through several subsidiaries, the group is known commercially as the **Brazeau Transport Group**.

Revenues of the Brazeau group for 1985 amount to 94 042 000 \$ compared with 98 257 000 \$ in 1984, representing a drop of 4.3%. The loss before income taxes has increased from 540 000 \$ in 1984 to 5 308 000 \$ in 1985. Pressure on rates has increased during the course of the year; the increases obtained were not sufficient enough to absorb the increase in costs and, occasionally, we had to abandon some volumes.

Considering that the acquisition of Les Entreprises Bussièrès Ltée, best known as the Spéribel group, was only finalized during the month of December 1985, the operating results of this new subsidiary will only be consolidated in 1986. This subsidiary earned revenues of 57 909 000 \$ in 1985, compared with 56 151 000 \$ in 1984. The loss before income taxes of 736 000 \$ is slightly higher than that experienced in 1984, which amounted to 561 000 \$.

	Spéribel	Brazeau	
	1985	1985	1984
Tonnage carried	850 000	1 338 000	1 427 000
Shipments	354 000	595 000	618 000
Motorized units	371	602	596
Non-motorized units	661	1 556	1 498
Terminals	12	32	30
Employees	771	1 243	1 327

The territory served by the Brazeau group has grown considerably in recent months. On April 17, 1985, we acquired transport permits for Northeastern Ontario. We are now able to serve this area not only from Toronto but also from all our Québec terminals. We then acquired the Spéribel group, thereby extending our territory into all of Eastern Québec and the Maritime provinces and adding a network of 12 terminals. Finally, on February 12, 1986, we obtained permits to serve most of Southwestern Ontario, including London, Kitchener, Waterloo, Brantford, Cambridge and Guelph.

Notre réseau s'étend donc maintenant aux 10 provinces canadiennes et à 48 états américains. Nos succursales, au nombre de 44, sont réparties ainsi: 7 dans les Maritimes, 22 au Québec, 10 en Ontario et 5 dans l'Ouest canadien.

L'acquisition du groupe Spéribel, avec son volume d'affaires important, entraîne d'une part des investissements et d'autre part une disposition d'éléments d'actif. Entre autres, chacun des groupes Brazeau et Spéribel a une succursale dans les villes de Montréal, Québec, Trois-Rivières et Toronto. Ces investissements et dispositions se résument ainsi:

☐ Agrandissement de la succursale de Montréal (Ville St-Laurent), au coût d'environ 800 000 \$. Ce terminus, avec un quai de déchargement d'une superficie de 47 377 pieds carrés comprenant 108 portes, est l'un des plus importants dans l'industrie au Canada.

☐ Signature d'un bail de 5 ans pour un nouveau terminus à Toronto qui nous permettra de centraliser les opérations de lots brisés. Auparavant, elles étaient réparties dans trois succursales différentes: l'Ouest, le Centre et les Maritimes. Quant à ces trois terminus qui sont loués, deux des baux viennent à échéance en 1986 et le troisième comporte une option d'achat que nous avons accepté de vendre en février 1986.

☐ Améliorations au terminus de Québec (Ancienne-Lorette), au coût d'environ 50 000 \$. Quant au deuxième terminus, situé à Sainte-Foy, nous prévoyons une sous-location ou une résiliation du bail et ce, d'ici quelques semaines.

☐ Étendue de notre réseau de télécommunications à l'ensemble des succursales du groupe Spéribel, au coût de 425 000 \$. Ainsi, toutes nos succursales sont inter-reliées via notre ordinateur central à Montréal.

☐ Acceptation, en février 1986, d'offres d'achat de nos terminus en surplus à Montréal et à Trois-Rivières. Ces deux transactions entraîneront des rentrées de fonds de l'ordre de 1 400 000 \$.

L'intégration physique de nos opérations à Montréal, Québec et Trois-Rivières s'est effectuée le 1er février 1986. À Toronto, elle est prévue pour le 1er mars 1986. Les services administratifs et financiers seront quant à eux regroupés au cours du deuxième trimestre. Ces regroupements entraîneront des économies importantes qui seront réalisées progressivement au cours de l'année 1986.

Dans le but d'améliorer notre service et d'augmenter notre efficacité, les divisions de charges entières ont été complètement séparées des activités de lots brisés. Ainsi, nous serons en mesure de mieux répondre aux besoins spécifiques de notre clientèle et de respecter encore davantage le slogan du Groupe Transport Brazeau, «Service +».

En 1985, beaucoup d'efforts ont été consacrés à la restructuration de la gestion, à l'acquisition et à l'intégration du groupe Spéribel, à l'obtention de nouveaux territoires et à la vente d'éléments d'actif en surplus. En 1986, nous nous efforcerons encore d'améliorer notre service, de réaliser les économies importantes anticipées lors de l'acquisition du groupe Spéribel, de développer nos nouveaux territoires, d'augmenter notre productivité et notre efficacité et de réduire les coûts. Ces efforts devraient se traduire par un retour à la rentabilité.

Our network now extends over 10 Canadian provinces and 48 American states. We have 44 terminals located as follows: 7 in the Maritimes, 22 in Québec, 10 in Ontario and 5 in Western Canada.

The acquisition of the Spéribel group, with its large volume of business, brings about on the one hand some investments and on the other hand some disposals of assets. For instance, both the Brazeau and Spéribel groups have terminals in Montréal, Québec City, Trois-Rivières and Toronto. These investments and disposals are as follows:

☐ Extension of the Montréal terminal (Ville Saint-Laurent) at a cost of approximately 800 000 \$. This terminal has an unloading area of 47 377 square feet with 108 bays and is one of the largest in the Canadian industry.

☐ Signing of a five-year lease for a new terminal in Toronto which will allow us to centralize our less-than-truckload operations. Previously, these operations were divided among three different terminals in Western Canada, Central Canada and the Maritimes. The leases for two of the three terminals expire in 1986 and the third lease carries a purchase option which we have agreed to sell in February 1986.

☐ Improvements to the Québec City terminal (Ancienne-Lorette) at a cost of approximately 50 000 \$. We are planning to sublease or cancel the lease on the second terminal located in Sainte-Foy within the next few weeks.

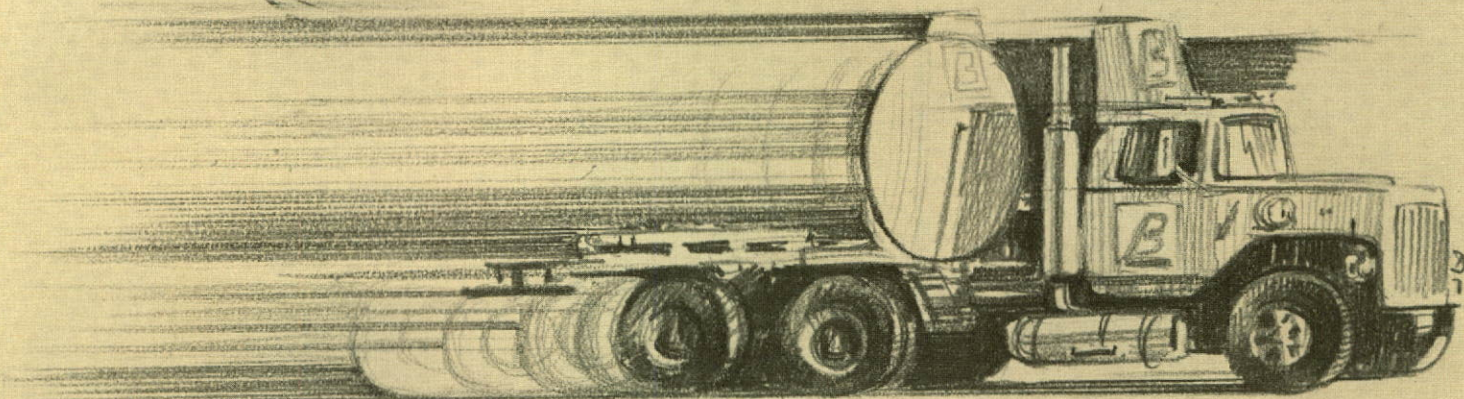
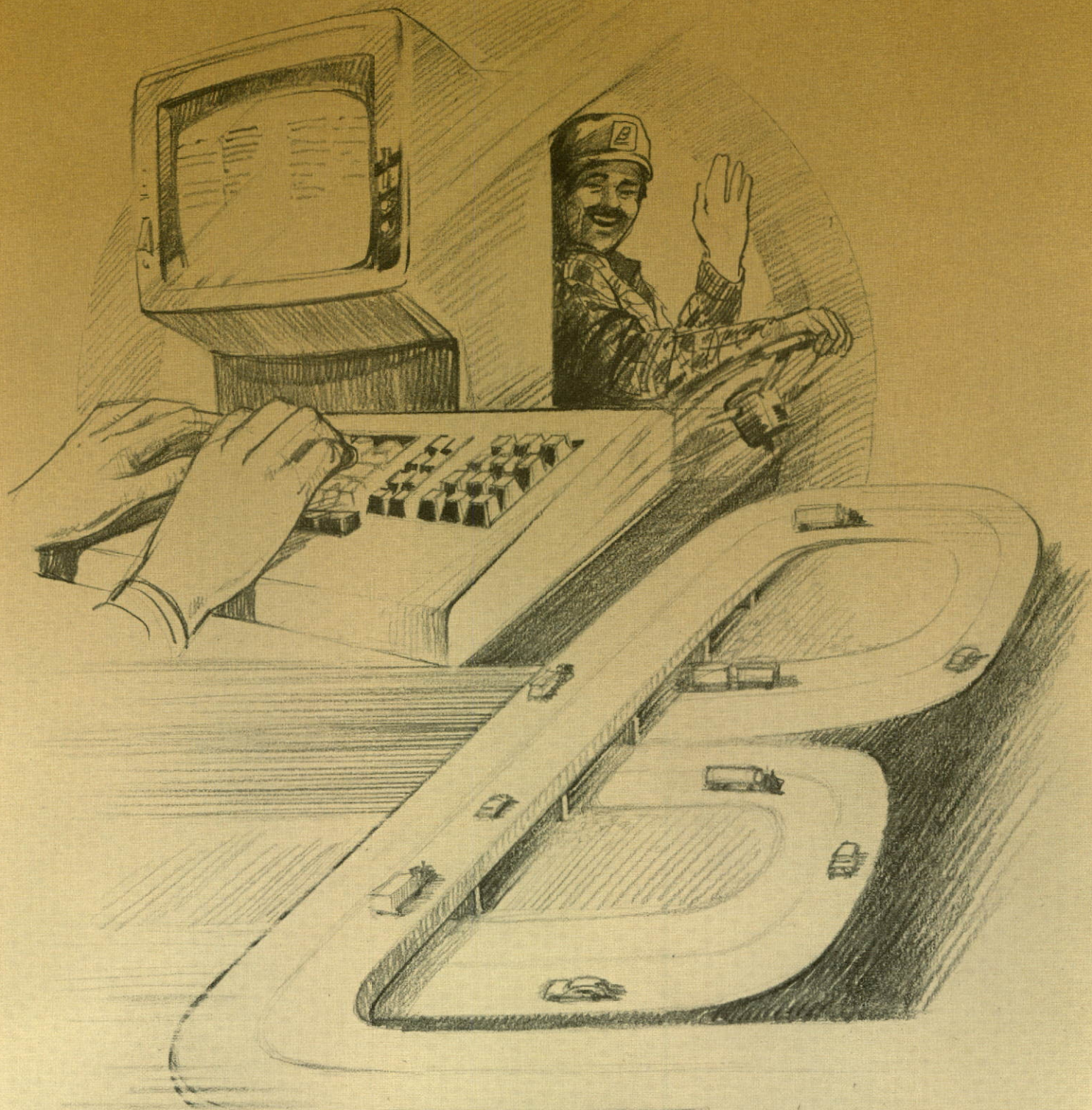
☐ Extension of our telecommunications network to all the terminals of the Spéribel group at a cost of 425 000 \$. As a result, all our terminals are interconnected through our central computer located in Montréal.

☐ Acceptance of offers for the purchase of our surplus terminals in Montréal and Trois-Rivières, in February 1986. These transactions will provide funds of approximately 1 400 000 \$.

Physical integration of our operations in Montréal, Québec City and Trois-Rivières occurred on February 1, 1986. In Toronto, it is planned for March 1, 1986. The administrative and financial services will be merged during the second quarter. This reorganization will generate considerable savings whose impact will be felt gradually during 1986.

In order to improve our service and increase our efficiency, the truckload divisions have been completely separated from the less-than-truckload operations. We will thus be able to meet the specific needs of our clientele and honour even more the Brazeau Transport Group's slogan, "Service +".

In 1985, much effort has been devoted to reorganizing the management, acquiring and integrating the Spéribel group, obtaining new territories and selling surplus assets. In 1986, we will make every effort to improve our service further, to achieve the considerable savings anticipated from the Spéribel group acquisition, to develop our new territories, to increase our productivity and efficiency and to cut our costs. These efforts should enable us to recover our profitability.



Statistiques financières de cinq ans

Five year financial summary

1985 1984 1983 1982 1981

Revenus	Revenues					
Transport	Transport	98 385 000 \$	104 508 000 \$	98 644 000 \$	96 857 000 \$	89 742 000 \$
Radiodiffusion	Broadcasting	—	33 179 000	34 373 000	32 640 000	35 616 000
Fabrication	Manufacturing	—	—	1 279 000	2 386 000	5 412 000
		98 385 000	137 687 000	134 296 000	131 883 000	130 770 000
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item	(2 931 000)	(2 431 000)	(962 000)	(2 370 000)	(1 864 000)
Poste extraordinaire	Extraordinary item	325 000	8 556 000	458 000	—	237 000
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(2 606 000)	6 125 000	(504 000)	(2 370 000)	(1 627 000)
Fonds auto-générés	Funds from operations	(1 875 000)	3 160 000	6 614 000	2 698 000	2 660 000

Dividendes	Dividends					
Actions privilégiées	Preferred shares	165 000	806 000	795 000	1 064 000	1 222 000

Situation financière	Financial position					
Fonds de roulement	Working capital	3 080 000	1 912 000	593 000	4 992 000	5 576 000
Rapport du fonds de roulement	Working capital ratio	1,12	1,11	1,02	1,19	1,16
Immobilisations au coût	Fixed assets at cost	77 059 000	56 537 000	79 056 000	76 362 000	74 539 000
Immobilisations — Net	Fixed assets — Net	29 077 000	22 916 000	38 939 000	39 797 000	41 725 000
Actif total	Total assets	76 945 000	59 283 000	117 744 000	120 014 000	118 049 000
Dette à long terme	Long-term debt	29 681 000	18 854 000	62 577 000	68 347 000	45 721 000
% de la dette à long terme sur l'avoir des actionnaires	Long-term debt as % of shareholders' equity	132 %	82 %	242 %	267 %	153 %
Avoir des actionnaires — Privilégiés	Shareholders' equity — Preferred	2 375 000	2 750 000	10 775 000	11 600 000	12 425 000
Avoir des actionnaires — Ordinaires	Shareholders' equity — Common	20 011 000	20 362 000	15 043 000	14 012 000	17 446 000

Par action classe A	Per Class A share					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	Income (loss) before extraordinary item	(0,79)	(0,83)	(0,52)	(1,04)	(1,14)
Bénéfice net (perte) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(0,71)	1,36	(0,38)	(1,04)	(1,05)
Valeur aux livres	Book value	4,21	5,16	3,81	4,20	5,22

Statistiques	Statistics					
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	Number of shares at the end of the year					
— Classe A	— Class A	4 022 414	3 203 912	3 203 523	2 597 772	2 597 700
— Classe B	— Class B	729 713	741 539	741 928	742 128	742 200
Nombre d'actionnaires	Number of shareholders	654	632	634	635	619
Employés	Employees	2 019	1 332	1 742	1 878	2 103

Administrateurs Directors

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 et chef de la
direction/President 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

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

Line Tardif
Secrétaire/Secretary

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

Officiers Groupe Transport Brazeau Officers Brazeau Transport Group

Gilles Plante
Président du conseil et chef
de la direction/Chairman
of the Board and Chief
Executive Officer

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

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

Dominique Boutin
Vice-président, parc des
véhicules/Vice-President,
fleet

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

Claude Nantel
Vice-président, exploitation/
Vice-President, operations

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

Peter Raimondo
Vice-président, ventes et
marketing/Vice-President,
sales and marketing

Line Tardif
Secrétaire/Secretary

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

Vérificateurs/Auditors
Clarkson Gordon, Montréal

Fiduciaires/Trustees
Trust Général du Canada,
Montréal

**Agent de transfert et
registraire/Transfer Agent
and Registrar**
Trust Général du Canada,
Montréal

Bourses/Stock Exchanges
Bourse de Montréal
Montreal Stock Exchange
Bourse de Toronto
Toronto Stock Exchange

Courtiers/Financial Agents
Lévesque, Beaubien Inc.,
Montréal

Banquiers/Bankers
Banque Nationale du Canada
National Bank of Canada

Organigramme de Corporation de Gestion La Vérendrye

Organizational chart of La Vérendrye Management Corporation

Groupe Brazeau Inc.	Transport Brazeau Inc.	Lane's Transport (Toronto) Limited Transport Brazeau (International) Inc. A & H Express Lines Canada Ltd. Dulux Inc.
Tremblay Express Limitée		
Les Entreprises Bussièrès Ltée	Les Déménagements Bellechasse (1984) Inc. Location Spéribel Inc. Transports Route-Québec Inc. Transports Spéribel Inc. Bel-Mont Transit Inc.	

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 et sont conformes à tous égards importants aux normes comptables internationales. Les états financiers ont été préparés dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables mentionnées à la note 1 des états financiers.

L'information présentée dans le rapport annuel est en conformité avec les états financiers et a été approuvée par le conseil d'administration.

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, and conform in all material respects with International Accounting Standards. The financial statements have been prepared within the limits of materiality and in the framework of the accounting policies outlined in note 1 to the financial statements.

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

Michel Berson.

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 1985 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1985 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 14 février 1986.

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, 1985 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1985 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 14, 1986.

Corporation
de Gestion
La Vérendrye

(Constituée selon
les lois du Québec)

**Bilan
consolidé
31 décembre 1985**

La Vérendrye
Management
Corporation

(Incorporated under
the laws of Québec)

**Consolidated
Balance Sheet
December 31, 1985**

Actif

Actif à court terme:

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

Immobilisations:

Terrains et bâtiments
Camions et remorques
Équipement et autres immobilisations

Moins amortissement cumulé

Autres éléments d'actif:

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

Assets

Current assets:

Cash
Accounts receivable
Parts and supplies
Licences and other prepaid expenses
Total current assets

Fixed assets:

Land and buildings
Trucks and trailers
Equipment and other fixed assets

Less accumulated depreciation

Other assets:

Shares and other investments (note 3)
Financing and computer
development expenses
Transport permits and goodwill
Deferred income taxes

1985

1984

54 000 \$	38 000 \$
24 284 000	15 920 000
2 687 000	2 364 000
933 000	907 000
<u>27 958 000</u>	<u>19 229 000</u>
15 290 000	10 287 000
55 530 000	38 676 000
6 239 000	7 574 000
<u>77 059 000</u>	<u>56 537 000</u>
<u>47 982 000</u>	<u>33 621 000</u>
<u>29 077 000</u>	<u>22 916 000</u>
6 632 000	6 694 000
463 000	551 000
7 065 000	6 642 000
5 750 000	3 251 000
<u>19 910 000</u>	<u>17 138 000</u>
<u>76 945 000 \$</u>	<u>59 283 000 \$</u>

Pour le conseil d'administration:

On behalf of the Board:

Michel Berron.

, administrateur/Director

Jean-Pierre

, administrateur/Director

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

Dette bancaire (note 4)
Comptes à payer et frais courus
Impôts sur le revenu et taxes à payer
Versements échéant en deçà d'un an
sur la dette à long terme
Total du passif à court terme

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

Capital-actions (note 6)
Bénéfices non répartis
Total de l'avoir des actionnaires

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

Bank indebtedness (note 4)
Accounts payable and accrued charges
Income and other taxes payable
Current portion of
long-term debt
Total current liabilities

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

Capital stock (note 6)
Retained earnings
Total shareholders' equity

1985

1984

4 044 000 \$	1 963 000 \$
16 579 000	9 319 000
756 000	653 000
3 499 000	5 382 000
24 878 000	17 317 000
29 681 000	18 854 000
18 843 000	16 798 000
3 543 000	6 314 000
22 386 000	23 112 000

76 945 000 \$59 283 000 \$*(Voir les notes ci-jointes)**(See accompanying notes)*

Corporation
de Gestion
La Vérendrye

La Vérendrye
Management
Corporation

**État consolidé des
bénéfices non répartis
Exercice terminé
le 31 décembre 1985**

**Consolidated Statement
of Retained Earnings
Year Ended
December 31, 1985**

		1985	1984
Solde au début de l'exercice	Balance, beginning of year	6 314 000 \$	265 000 \$
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	Net income (loss) for the year	(2 606 000)	6 125 000
Virement du surplus d'apport	Transfer of contributed surplus		730 000
		<u>3 708 000</u>	<u>7 120 000</u>
Dividendes versés:	Dividends paid:		
Actions privilégiées de premier rang	First Preferred Shares	165 000	197 000
Actions privilégiées, séries A et B	Preferred Shares, series A and B		609 000
		<u>165 000</u>	<u>806 000</u>
Solde à la fin de l'exercice	Balance, end of year	<u>3 543 000 \$</u>	<u>6 314 000 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé
des résultats
Exercice terminé
le 31 décembre 1985**

**Consolidated Statement
of Income
Year Ended
December 31, 1985**

		1985	1984
Revenus	Revenues	98 385 000 \$	104 508 000 \$
Frais d'exploitation	Operating expenses	98 125 000	98 159 000
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	2 988 000	3 786 000
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long-term debt	2 643 000	3 035 000
		<u>103 756 000</u>	<u>104 980 000</u>
Perte d'exploitation avant impôts sur le revenu	Operating loss before income taxes	5 371 000	472 000
Impôts sur le revenu recouvrés	Income taxes recovered		
– courants	– current		2 000
– reportés	– deferred	2 440 000	154 000
		<u>2 440 000</u>	<u>156 000</u>
Perte avant radiodiffusion et poste extraordinaire	Loss before broadcasting and extraordinary item	2 931 000	316 000
Perte de la radiodiffusion (note 7)	Loss of broadcasting (note 7)		2 115 000
Perte avant poste extraordinaire	Loss before extraordinary item	2 931 000	2 431 000
Poste extraordinaire (note 7):	Extraordinary item (note 7):		
Gain à la vente de filiales, déduction faite des impôts reportés y afférents de 148 000 \$ (1 083 000 \$ en 1984)	Gain on sale of subsidiaries, net of related deferred income taxes of 148,000 \$ (1 083 000 \$ in 1984)	325 000	8 556 000
		<u>325 000</u>	<u>8 556 000</u>
Perte nette (bénéfice net) de l'exercice	Net loss (income) for the year	2 606 000 \$	(6 125 000)\$
Perte (bénéfice) par action subalterne classe A (note 1 g):	Loss (income) per Class A Subordinate Share (note 1 g):		
– avant radiodiffusion et poste extraordinaire	– before broadcasting and extraordinary item	0,79 \$	0,13 \$
– perte nette (bénéfice net) de l'exercice	– net loss (income) for the year	0,71 \$	(1,36)\$

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**État consolidé de
l'évolution de la
situation financière
Exercice terminé
le 31 décembre 1985**

**Consolidated Statement
of Changes in
Financial Position
Year Ended
December 31, 1985**

		1985	1984
Provenance des fonds:	Source of funds:		
Exploitation –	Operations –		
Perte avant radiodiffusion et poste extraordinaire	Loss before broadcasting and extraordinary item	(2 931 000)\$	(316 000)\$
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:	Items not requiring an outlay of funds:		
Amortissement des immobilisations	Depreciation of fixed assets	2 988 000	3 786 000
Autres amortissements	Amortization	508 000	579 000
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	(2 440 000)	(154 000)
Total des fonds provenant de (utilisés par) l'exploitation avant radiodiffusion	Total funds from (used by) operations before broadcasting	(1 875 000)	3 895 000
Fonds utilisés par la radiodiffusion	Funds used by broadcasting		(735 000)
Total des fonds provenant de (utilisés par) l'exploitation	Total funds from (used by) operations	(1 875 000)	3 160 000
Vente de filiales (note 7)	Sale of subsidiaries (note 7)	2 610 000	34 660 000
Remboursement des débetures	Repayment of debentures		(25 043 000)
Rachat des actions privilégiées	Redemption of preferred shares		(7 650 000)
Ventes d'immobilisations	Sale of fixed assets	1 255 000	927 000
Ventes de placements	Sale of investments	72 000	16 000
Emprunts bancaires et autres dettes à long terme	Bank loans and other long-term debt	15 398 000	5 200 000
		<u>17 460 000</u>	<u>11 270 000</u>
Utilisation des fonds:	Application of funds:		
Acquisition d'une filiale (note 2)	Acquisition of a subsidiary (note 2)	2 138 000	
Achats d'immobilisations	Purchase of fixed assets	2 184 000	1 977 000
Frais de financement et d'informatique et permis de transport	Financing and computer development expenses and transport permits	239 000	91 000
Diminution de la dette à long terme	Reduction of long-term debt	11 191 000	6 702 000
Rachat d'actions privilégiées	Redemption of preferred shares	375 000	375 000
Dividendes versés sur actions privilégiées	Dividends paid on preferred shares	165 000	806 000
		<u>16 292 000</u>	<u>9 951 000</u>
Augmentation du fonds de roulement	Increase in working capital	1 168 000	1 319 000
Fonds de roulement au début de l'exercice	Working capital, beginning of year	1 912 000	593 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	Working capital, end of year	<u>3 080 000 \$</u>	<u>1 912 000 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

(See accompanying notes)

**Notes afférentes aux états
financiers consolidés
31 décembre 1985**

1. Principales conventions comptables

Les états financiers de la compagnie ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada appliqués d'une manière uniforme et se conforment à tous égards importants aux normes comptables internationales. De l'avis de la direction, ces états financiers ont été correctement dressés dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-dessous:

- a) Principe de consolidation –
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales qui sont toutes détenues en propriété exclusive.
- b) Pièces de rechange et approvisionnements –
Les pièces de rechange et approvisionnements sont évalués au moindre du prix coûtant (établi selon la méthode de l'épuisement successif) et du coût de remplacement.

- c) Immobilisations –
Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant et sont amorties sur leur durée d'utilisation prévue selon la méthode de l'amortissement dégressif ou linéaire pour les bâtiments (2½ – 5 %), 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.

- 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 représentent les impôts reportés débiteurs s'élevant à 4 096 000 \$ et correspondant à l'écart temporaire entre les déductions réclamées aux fins fiscales et l'amortissement comptable et dont la période de récupération est illimitée, ainsi que les avantages totalisant 1 654 000 \$ et reliés aux pertes fiscales reportées, lesquels échoient de 1986 à 1992 et dont la compagnie a la quasi-certitude de se prévaloir dans les délais prescrits.
- 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: 3 215 738 actions subalternes classe A en 1985 (3 203 912 en 1984) et 729 713 actions classe B (droit de vote multiple) en 1985 (741 539 en 1984). 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 6.

**Notes to Consolidated
Financial Statements
December 31, 1985**

1. Significant accounting policies

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles in Canada consistently applied and conform in all material respects with International Accounting Standards. In management's opinion, the financial statements have been properly prepared within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies summarized below:

- a) Basis of consolidation –
The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, all of which are wholly-owned.
- b) Spare parts and supplies –
Spare parts and supplies are valued at the lower of cost (calculated by the first-in, first-out method) and replacement cost.
- c) Fixed assets –
The fixed assets are recorded at cost and are depreciated over the estimated useful lives of the assets, using the diminishing balance or straight-line method for buildings (2½-5%), 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.

- 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 consist of deferred tax debits of 4 096 000 \$, which represent timing differences between deductions claimed for tax purposes and accounting depreciation and which can be recovered over an unlimited period, as well as the tax benefit of 1 654 000 \$ relating to tax losses carried forward and expiring between 1986 and 1992, which the company is virtually certain of utilizing within the prescribed period.
- 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: 3 215 738 Class A Subordinate Shares in 1985 (3 203 912 in 1984) and 729 713 Class B Shares (multiple voting) in 1985 (741 539 in 1984). The loss per Class B Shares (multiple voting) equals 95% of the loss per Class A Subordinate Share, as mentioned in note 6.

2. Acquisition d'une filiale

Le 2 décembre 1985, la compagnie a acquis toutes les actions en circulation de Les Entreprises Bussières Ltée, une entreprise de camionnage, et a émis en contrepartie 806 676 actions subalternes classe A. Cette transaction a été comptabilisée comme achat pur et simple et l'actif net acquis, à sa juste valeur, se compose de ce qui suit:

Immobilisations	Fixed assets		
Terrains et bâtiments	Land and buildings	4 256 000 \$	
Matériel roulant	Trucks and trailers	6 572 000	
Ameublement et équipement	Furniture and equipment	232 000	11 060 000 \$
Permis de transport et acheminement	Transport permits and goodwill		1 099 000
Autres éléments d'actif à long terme	Other long-term assets		10 000
			12 169 000
Dette à long terme assumée	Long-term debt assumed	7 611 000	
Fonds de roulement déficitaire	Working capital deficiency	2 038 000	9 649 000
Valeur attribuée aux actions subalternes classe A émises en contrepartie, y compris les frais connexes (100 000 \$)	Value assigned to the Class A Subordinate Shares issued in consideration, including related expenses (100 000 \$)		2 520 000 \$

Comme cette transaction ne s'est complétée qu'au cours de décembre, les résultats d'exploitation de cette nouvelle filiale ne seront consolidés qu'à partir du début de 1986.

Since this transaction was only completed in December, the results of operations of this new subsidiary will only be consolidated commencing in 1986.

3. Actions et autres placements

Les actions et autres placements se détaillent comme suit:

3. Shares and other investments

Shares and other investments consist of:

		1985	1984
Actions privilégiées de Télé-Capitale Inc.	Preferred shares of Tele-Capital Inc.	5 000 000 \$	5 000 000 \$
Solde de prix de vente	Balance of sale price	1 450 000	1 450 000
Sommes à recevoir d'employés aux termes d'un régime d'options d'achat d'actions	Amounts receivable from employees under the terms of a stock option plan	121 000	189 000
Actions cotées et autres actions, au prix coûtant	Listed shares and other shares at cost	61 000	55 000
		6 632 000 \$	6 694 000 \$

Les actions privilégiées donnent droit à un dividende fixe et cumulatif de 3% et à un dividende additionnel pouvant atteindre 6% selon les bénéfices annuels de Télé-Capitale Inc. Ces actions doivent être rachetées par tranches trimestrielles de novembre 1987 à février 1992. Au 31 décembre 1985, les arriérages cumulés sur ces actions privilégiées atteignent 155 000 \$.

The preferred shares bear a 3% fixed cumulative dividend and an additional dividend that can amount to 6%, depending on the annual income of Tele-Capital Inc. These shares must be redeemed in quarterly instalments from November 1987 to February 1992. As at December 31, 1985, cumulative arrearages on these preferred shares amount to 155 000 \$.

4. Dette bancaire

Les comptes à recevoir sont cédés en garantie des emprunts bancaires à court terme s'élevant à 1 591 000 \$ et des emprunts bancaires à long terme au montant de 5 000 000 \$.

4. Bank indebtedness

Accounts receivable are pledged as collateral against short-term bank loans amounting to 1 591 000 \$ and long-term bank loans amounting to 5 000 000 \$.

5. Dette à long terme

5. Long-term debt

		1985	1984
– 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	5 182 000 \$	4 969 000 \$
Emprunts bancaires, garantis par les actions privilégiées mentionnées à la note 3, remboursables de novembre 1987 à février 1992	Bank loans, secured by the preferred shares mentioned in note 3, repayable from November 1987 to February 1992	5 000 000	5 000 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	95 000	1 060 000
– Des filiales	– Of subsidiaries		
Emprunts bancaires garantis par des obligations, échéant en 1993	Bank loans, secured by bonds, maturing in 1993	13 800 000	4 573 000
Emprunts bancaires, remboursables en 1987 (note 4)	Bank loans, repayable in 1987 (note 4)	5 000 000	4 360 000
Autres dettes à long terme	Other long-term debt	4 103 000	4 274 000
		33 180 000	24 236 000
Moins versements montrés au passif à court terme	Less current portion	3 499 000	5 382 000
		29 681 000 \$	18 854 000 \$

Au cours de l'exercice, la compagnie a procédé à une restructuration de sa dette à long terme. Notamment, la compagnie a contracté des emprunts bancaires de 13 800 000 \$ dont le produit a principalement servi au remboursement d'emprunts bancaires garantis par des privilèges sur véhicules et avions (4 573 000 \$) ainsi qu'au remboursement d'une partie de la dette à long terme de la nouvelle filiale (6 515 000 \$).

Les emprunts bancaires et une partie de la dette garantie par les obligations série C (2 153 000 \$) 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 (3 325 000 \$) porte intérêt à 7% et est réduite d'un escompte de 296 000 \$, assumant un taux d'intérêt effectif de 12%.

Les obligations série C sont garanties par une charge spécifique de premier rang sur certains biens immobiliers ainsi que par une charge flottante de second rang sur le matériel roulant et par 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 à titre de garantie des emprunts bancaires des filiales de 13 800 000 \$ et à titre de garantie additionnelle des emprunts bancaires de la compagnie. Ces obligations sont garanties par une charge spécifique de premier rang sur certains biens immobiliers, par une charge flottante de premier rang sur le matériel roulant et par une charge flottante de second rang sur les autres éléments d'actif de la compagnie et de ses filiales.

Les échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont comme suit: 1986 – 3 499 000 \$; 1987 – 9 352 000 \$; 1988 – 4 469 000 \$; 1989 – 4 246 000 \$; 1990 – 4 053 000 \$.

During the year, the company proceeded to restructure its long-term debt. In particular, the company contracted bank loans of 13 800 000 \$, the proceeds of which were used primarily to repay bank loans secured by liens on trucking equipment and aircraft (4 573 000 \$), as well as to repay a portion of the long-term debt of the new subsidiary (6 515 000 \$).

The bank loans and a portion of the debt secured by bonds, series C (2 153 000 \$) bear interest at rates which vary with the prime rate of certain Canadian banks. The remainder of the debt secured by bonds series C (3 325 000 \$) bears interest at 7% and is reduced by a discount of 296 000 \$, assuming a 12% effective interest rate.

Bonds, series C, are secured by a first-ranking specific charge on certain real property, by a second-ranking floating charge on trucks and trailers 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 guarantee for bank loans of the subsidiaries of 13 800 000 \$ and as additional guarantee for bank loans of the company. These bonds are secured by a first-ranking charge on certain real property, by a first-ranking floating charge on trucks and trailers and by a second-ranking floating charge on the other assets of the company and its subsidiaries.

Maturities of the long-term debt for the next five years are as follows: 1986 – 3 499 000 \$; 1987 – 9 352 000 \$; 1988 – 4 469 000 \$; 1989 – 4 246 000 \$; 1990 – 4 053 000 \$.

6. Capital-actions

Le capital-actions autorisé se compose de:

- 500 000 actions privilégiées d'une valeur au pair de 10 \$ chacune, pouvant être émises en séries
- 20 000 000 d'actions subalternes classe A, sans valeur au pair
- 20 000 000 d'actions classe B (droit de vote multiple), sans valeur au pair

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

6. Capital stock

Authorized capital-stock consists of:

- 500 000 Preferred Shares, with a par value of 10 \$ each, issuable in series
- 20 000 000 Class A Subordinate Shares without par value
- 20 000 000 Class B Shares (multiple voting) without par value

Capital stock issued and outstanding consists of:

		1985	1984
23 750 actions privilégiées de premier rang (27 500 actions en 1984)	23 750 First Preferred Shares (27 500 shares in 1984)	2 375 000 \$	2 750 000 \$
4 022 414 actions subalternes classe A (3 203 912 actions en 1984)	4 022 414 Class A Subordinate Shares (3 203 912 shares in 1984)	11 907 000	9 413 000
729 713 actions classe B (droit de vote multiple) (741 539 actions en 1984)	729 713 Class B Shares (multiple voting) (741 539 shares in 1984)	4 561 000	4 635 000
		<u>18 843 000 \$</u>	<u>16 798 000 \$</u>

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

Le 2 décembre 1985, la compagnie a émis 806 676 actions subalternes classe A en échange des actions de Les Entreprises Bussièrès Ltée comme mentionné à la note 2. Un montant de 2 420 028 \$, soit 3 \$ par action, a été porté au compte de capital-actions. Lors de cet échange, la compagnie a, de plus, octroyé une option d'acheter 200 000 actions subalternes classe A. Cette option peut être exercée en tout temps jusqu'au 2 décembre 1987 pour un prix égal au plus élevé de la valeur comptable ou de la valeur au marché de ces actions.

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 1985, 11 826 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).

First 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 inclusive and 5 000 shares in 1991. The First Preferred Shares issued and redeemed cannot be reissued.

On December 2, 1985, the company issued 806 676 Class A Subordinate Shares in exchange for the shares of Les Entreprises Bussièrès Ltée as mentioned in note 2. An amount of 2 420 028 \$, being 3 \$ per share, has been credited to the capital stock. When this exchange took place, the company also 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.

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 1985, 11 826 shares were so converted. In certain circumstances, each Class A Subordinate Share may be converted into one Class B Share (multiple voting).

7. Vente de filiales

Au cours de l'exercice, la compagnie a cédé la totalité des actions en circulation de deux de ses filiales, Québec Aviation Ltée et Transport Salaberry Inc. Ces transactions se détaillent comme suit:

7. Sale of subsidiaries

During the year, the company disposed of all outstanding shares of two of its subsidiaries, Québec Aviation Ltd. and Transport Salaberry Inc. Details are as follows:

Produit des transactions:	Proceed of the transactions:		
Comptant et solde à recevoir le 31 mars 1986	Cash and amount receivable on March 31, 1986	1 838 000 \$	
Remboursement des avances consenties	Repayment of advances	1 101 000	2 939 000 \$
Éléments d'actif et de passif cédés:	Assets and liabilities disposed of:		
Fonds de roulement	Working capital	276 000	
Immobilisations	Fixed assets	2 840 000	
Permis et achalandage	Permits and goodwill	613 000	
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	(207 000)	
Dette à long terme	Long-term debt	(1 204 000)	2 318 000
			621 000
Frais incidents et impôts sur le revenu	Related expenses and income taxes		(296 000)
Gain à la vente de filiales	Gain on sale of subsidiaries		325 000 \$

Le poste extraordinaire de l'exercice 1984 représente le gain à la vente des actions de Télé-Capitale Ltée, une entreprise de radiodiffusion.

The extraordinary item for the 1984 fiscal year represents the gain on sale of the shares of Tele-Capital Ltd., a broadcasting corporation.

8. Engagements et éventualités

Engagements –

Au 31 décembre 1985, le total des engagements de la compagnie en vertu de contrats de location-exploitation à long terme pour la location de terminus, de camions et remorques ainsi que d'équipement informatique s'échelonnait jusqu'en 1994 et s'élevait à 2 720 000 \$. Les versements annuels à effectuer, aux termes de ces contrats, au cours des cinq prochains exercices sont environ comme suit: 1986 – 922 000 \$; 1987 – 683 000 \$; 1988 – 514 000 \$; 1989 – 359 000 \$; 1990 – 92 000 \$.

La compagnie est responsable d'une hypothèque à payer au montant de 683 585 \$ dont le remboursement est compensé par les paiements prévus d'un contrat de location-vente.

Éventualités –

Les filiales détiennent des couvertures d'assurance pour pourvoir aux réclamations auxquelles sont normalement exposées les compagnies de transport. Des réclamations au montant de 3 149 000 \$ demeurent encore non réglées au 31 décembre 1985. Toutefois, l'ancien assureur des filiales éprouve des difficultés financières et, comme cette situation touche l'ensemble de l'industrie, des démarches sont entreprises pour résoudre cette affaire.

9. 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.

8. Commitments and contingencies

Commitments –

As December 31, 1985, total commitments of the company under long-term operating leases on terminals, trucks, trailers and computer systems for subsequent years up to 1994 amounted to 2 720 000 \$. The annual payments due in the next five years under these leases are approximately as follows: 1986 – 922 000 \$; 1987 – 683 000 \$; 1988 – 514 000 \$; 1989 – 359 000 \$; 1990 – 92 000 \$.

The company is responsible for a mortgage payable of 683 585 \$, repayment of which is offset by anticipated payments on a sales-type lease.

Contingencies –

The subsidiaries have insurance coverage for claims to which transportation companies are generally exposed. Claims amounting to 3 149 000 \$ have still not been settled as at December 31, 1985. However, the former insurer of the subsidiaries is undergoing financial difficulties and since this situation affects the entire industry, steps are being taken to resolve the situation.

9. 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.



