

**Brooke Bond Foods Limited
Annual Report 1978**



BROOKE BOND LTD
SCHOOL OF MANAGEMENT
NOV 6 1978
MCGILL UNIVERSITY

Directors

J.B. Brydon, C.A.
A.L. Porter
W.R. Gravelle, Eng.
L.G. Keith
W.T. Kennedy
W.B. McDiarmid, C.A.
R.G. Messenger
J.G. Rigg

Officers

President and Chief Executive Officer
J.B. Brydon, C.A.

Vice-President
A.L. Porter

Executive Vice-President
J.G. Rigg

Secretary
L.G. Keith

Auditors

Jarrett, Goold & Elliott

Registrar and Transfer Agent

The Royal Trust Company,
Montreal, P.Q.,
Toronto, Ontario,
Saint John, N.B.

Executive Offices

Kirkland, P.Q.,
16700 Trans Canada Highway

President's Report

Consolidated earnings of Brooke Bond Foods Limited for the year ended July 1, 1978, with comparisons against the year ended July 2, 1977, were as follows:

	July 1, 1978	July 2, 1977
	\$'000	\$'000
Before income taxes	3,462	3,824
After income taxes	2,422	2,324
Sales and other revenues	144,634	120,165

Sales and other revenues reached record levels, increasing by 20 per cent over the previous year to \$144,634,000. This increase resulted predominantly from the inflationary impact of increased costs and related higher selling prices, although significant volume gains were secured in some product segments.

Earnings for the year before income taxes declined to \$3,462,000 against \$3,824,000. However, net earnings increased marginally to \$2,422,000 from \$2,324,000. The explanation for this slight improvement in after-tax earnings is seen in the inventory tax allowance, introduced by the Government in April, 1977 and now qualifying on a full fiscal year basis. This is welcomed and the Government deserves credit for its recognition of at least one aspect of inflationary conditions affecting industry. This tax relief, of course, does little more than help to offset the increased financing costs of inflated inventory values which have been a contributory factor to reduced earnings before taxes.

Once again, it is pertinent and timely to point out that these net earnings for the year represent only 1.67 cents on the sales dollar compared with 1.93 cents for fiscal 1976/77, and 2.36 cents for fiscal 1975/76. These figures should be viewed against the mounting consumer complaints, and public clamour against rising food prices, with charges of profiteering in the food manufacturing and distributive trades which we regret to say are ill-informed and frequently politically motivated.

Trading conditions of the past year can only be described as difficult. The world price movements of two of our major commodities, tea and coffee, continued to play a decisive role affecting operations throughout the year. Although prices on world markets had declined somewhat from the peaks of the previous year, the resultant lower commodity costs were in part negated by the weakness of the Canadian dollar against world currencies, and specifically against sterling and the U.S. dollar. And of course, all other manufacturing and operating expenditures continued to be affected by domestic inflationary trends and increased accordingly.

In viewing the year's results we have to point to the tea segment of our business as a principal adverse factor. Following successive years of continuous growth our tea sales volume, recorded as shipments to the trade in our fiscal year, suffered a severe setback. We have to examine a combination of related factors. Our last report highlighted the unprecedented conditions prevailing in the world's tea markets in early 1977, with almost panic reactions to forecasts of insufficient supply to meet world demands. Procurement prices soared, with trade and consumer prices advancing and attracting trade and consumer stockpiling.

All this was happening in the latter months of our last fiscal year. Consequently, there was a virtual vacuum of sales in the first quarter of the year under review. Then followed the not surprising reaction of the consumer who had long been accustomed to low level prices which had remained relatively stable for over a decade. An understandable consumer resistance to much higher prices was a double blow to our sales volume for the first half of this year, with only hesitant recovery showing in the second half. Such is the story of our tea year.

While disappointed with the overall results of our trading operations we can be well satisfied that we have survived the rigours of the unprecedented and quite uncharacteristic conditions of the tea market. We can take some consolation that the same pattern of market performance prevailed throughout the world's tea consuming markets. On the credit side, other important product areas of our business countered and compensated with performances above expectations.

It is pleasing to report that our coffee business made a good recovery, both in sales volume and profitability, from the disasters of the previous year. The decline in world prices of coffee from prior heights has been well reported in the media. With judicious buying on the declining markets and by holding inventories at barest minimum, we were able to price aggressively and recover much lost volume notwithstanding reduced total market demand. Total coffee consumption continued at an estimated 20 per cent below the average of two years ago, and while there have been signs of some recovery in recent months, the outlook for the coffee industry and trades remains clouded.

Our BLACK DIAMOND cheese business continued to make progress despite static Canadian demand for cheese products generally and we are delighted to report record sales and improved earnings from our cheese operations. Sales progress was made in all market segments, with the exception of export volume which

continues to be hampered by high Canadian prices. Unfortunately, under the Government's system of price supports, there is little reason to be optimistic for any moderation of price increases in the dairy industry, and high prices for cheese will continue to be a consumer deterrent.

During the year the Company announced a major building expansion of our cheese production facilities in Belleville, Ontario. Construction of these enlarged facilities, although delayed recently by strikes in the Ontario building trades, is expected to be completed by the end of 1978. The expanded plant will permit installation of new processing equipment, planned to increase production capacity and improve operating efficiencies.

Our interests in other markets include BLUE RIBBON spices, flavouring extracts, baking powder, OXO bouillon products, and FRAY BENTOS corned beef. Most of these products enjoyed a successful sales year, although costs were affected adversely by the weak Canadian dollar and in some segments we were hard pressed to secure satisfactory profit margins.

In summary, the year under review has had its difficulties and disappointments, but also its pleasing successes.

Our business, as always, depends upon the initiative, energy and dedication of personnel at all levels. We are sincerely grateful to all our people for their support and commitment throughout the year.

J.B. Brydon
President

Brooke Bond Foods Limited
Consolidated Balance Sheet

July 1, 1978

Assets		1978	1977
Current Assets			
	Accounts receivable (note 6)	\$ 8,892,166	\$ 8,203,112
	Inventories of merchandise and supplies	28,619,566	35,709,968
	Prepaid expenses	398,144	244,256
		<u>37,909,876</u>	<u>44,157,336</u>
Fixed assets (note 2)		7,548,426	6,389,394
Excess of cost over book value of subsidiary companies at date of acquisition and trademarks at cost		1,122,135	1,122,135

Approved by the Board:

J.B. Brydon, Director

A.L. Porter, Director

\$46,580,437

\$51,668,865

Liabilities		1978	1977
Current liabilities	Bank indebtedness	\$ 5,982,551	\$19,703,910
	Accounts payable and accrued charges (note 6)	8,417,063	10,836,831
	Dividends payable	459,336	414,628
	Income taxes	203,606	321,778
	Due to employees	716,155	605,640
	Current debt (note 3)	5,195,032	—
		<u>20,973,743</u>	<u>31,882,787</u>
Long-term debt (note 3)		4,217,385	—
Due to affiliated company	Loan account	937,317	937,317
		<u>26,128,445</u>	<u>32,820,104</u>
Shareholders' Equity			
Share capital	Authorized		
	80,000 4.16% cumulative, redeemable at \$26, sinking fund preferred shares of \$25 par value		
	1,000,000 Common shares of \$5 par value		
	Issued and fully paid		
	16,677 Preferred shares after purchase and cancellation of 35,323 shares	416,925	443,475
	800,000 Common shares	4,000,000	4,000,000
		<u>4,416,925</u>	<u>4,443,475</u>
Contributed surplus		542,035	536,070
Capital surplus on purchase of preferred shares		883,075	856,525
Excess of appraisal value of fixed assets over depreciated cost		99,617	99,617
Retained earnings		14,510,340	12,913,074
		<u>20,451,992</u>	<u>18,848,761</u>
		<u>\$46,580,437</u>	<u>\$51,668,865</u>

Brooke Bond Foods Limited

for the fifty-two weeks ended July 1, 1978

Consolidated Statement of Earnings		1978	1977
Sales and other revenue		\$ 144,634,262	\$ 120,165,035
Operating profit	Before the undernoted items	\$ 5,614,291	\$ 5,513,571
	Interest (including interest on long-term debt—\$279,652; 1977—nil)	1,328,844	850,044
	Depreciation of fixed assets	823,912	839,795
		2,152,756	1,689,839
Income taxes		3,461,535	3,823,732
		1,040,000	1,500,000
Net earnings		\$ 2,421,535	\$ 2,323,732

Consolidated Statement of Retained Earnings		1978	1977
Balance	At beginning of period	\$ 12,913,074	\$ 11,358,051
Net earnings		2,421,535	2,323,732
		15,334,609	13,681,783
Dividends	Preferred shares	17,719	18,659
	Common shares	780,000	735,000
Appropriation to capital surplus	On purchase for cancellation of preferred shares—1,062 (1977—602)	26,550	15,050
		824,269	768,709
Balance	At end of period	\$ 14,510,340	\$ 12,913,074

Consolidated Statement of Contributed Surplus		1978	1977
Balance	At beginning of period	\$ 536,070	\$ 344,357
Forgivable loan	Reduction	—	188,337
Surplus realized	On purchases for cancellation of preferred shares	5,965	3,376
Balance	At end of period	\$ 542,035	\$ 536,070

Consolidated Statement of Changes in Financial Position		1978	1977
Source of working capital	Earnings from operations	\$ 2,421,535	\$ 2,323,732
	Depreciation charged against earnings	823,912	839,795
	Loss (gain) on disposal of fixed assets	2,907	(1,095)
		3,248,354	3,162,432
	Assumption of mortgage loan on purchase of fixed assets	240,578	—
	Issue of Series "A" debentures	4,000,000	—
	Proceeds on disposal of fixed assets	143,554	157,536
		7,632,486	3,319,968
Use of working capital	Additions to fixed assets	2,129,405	1,028,731
	Purchase preferred shares for cancellation	20,585	11,674
	Dividends	797,719	753,659
	Current portion of mortgage loan	23,193	—
		2,970,902	1,794,064
Increase in working capital		4,661,584	1,525,904
Working capital	At beginning of period	12,274,549	10,748,645
Working capital	At end of period	\$ 16,936,133	\$ 12,274,549
Represented by	Current assets	\$ 37,909,876	\$ 44,157,336
	Current liabilities	20,973,743	31,882,787
	Working capital	\$ 16,936,133	\$ 12,274,549

Brooke Bond Foods Limited

July 1, 1978

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Summary of accounting policies

a) Consolidation

These consolidated financial statements include all of the subsidiary companies of Brooke Bond Foods Limited.

b) Inventories

Inventories have been valued at the lower of cost and net realizable value determined on either an average cost basis or a specific item cost basis. The cost of aged cheese inventories includes interest and storage charges.

c) Depreciation

Depreciation is recorded by the company at rates and on bases determined to amortize the cost of fixed assets over their estimated useful lives as follows:

Leasehold buildings and improvements	— straight-line over term of lease
Machinery and furniture	— 10% straight-line
Automobiles and trucks	— 25% straight-line

Adequate depreciation is considered to have been previously provided on freehold buildings. On a basis similar to that of 1972, depreciation on freehold buildings would have been \$120,100 in 1978 and \$83,700 in 1977.

d) Income taxes

In this and prior years, depreciation and other charges have been claimed for income tax purposes in excess of the amounts recorded in the company's accounts. Deferred income taxes not recorded aggregate \$1,360,000 at July 1, 1978 and at July 2, 1977.

If deferred income taxes had been recorded in the accounts, the net earnings for the fifty-two weeks ended July 2, 1977 would have been reduced by \$110,000.

e) Foreign exchange

The costs of commodities in currencies other than Canadian are converted at rates established on foreign exchange markets in the normal course of trading.

2. Fixed assets

Land and buildings have been recorded on the basis of an appraisal at June 30, 1960. All other fixed assets, including subsequent additions of land and buildings, have been recorded at cost. A summary of the fixed assets is as follows:

	Book Value	Accumulated Depreciation	1978 Net	1977 Net
Land and buildings	\$ 5,178,784	\$ 938,198	\$4,240,586	\$3,116,605
Machinery, equipment and other assets	10,477,455	7,169,615	3,307,840	3,272,789
	<u>\$15,656,239</u>	<u>\$8,107,813</u>	<u>\$7,548,426</u>	<u>\$6,389,394</u>

3. Unsecured debentures and mortgage loan

Unsecured debentures due to parent company
 9% Series A, maturing in 1987
 9% Series B, demand payable on 180 days notice
 Mortgage loan
 9¹/₄% maturing in 1986 secured by a specific charge on certain freehold property

	Current Debt	Long-Term Debt
	\$5,180,000	\$4,000,000
	15,032	217,385
	<u>\$5,195,032</u>	<u>\$4,217,385</u>

4. Contractual obligations

Contractual commitments for future capital expenditure—\$710,000.
 Lease commitments expiring from 1978 to 1985 with total rentals payable of \$289,000.
 Past service pension commitment estimated at \$41,000 per annum until 1990.

5. Anti-inflation act

The company is subject to controls on prices, profit margins, employee compensation and dividends under the Federal Anti-Inflation program enacted on October 14, 1975. The company is of the opinion that it has complied with this legislation.

6. Statutory information

a) Affiliated companies

Included in accounts receivable is \$181,959 (1977—\$136,107) due from an affiliated company. Included in accounts payable is \$2,155,830 (1977—\$1,986,658) due to affiliated companies.

b) Remuneration of directors and officers

Remuneration of eight directors as directors—nil.
 Remuneration of four officers of whom three are directors—\$225,681.

Auditors' Report

To the Shareholders,
 Brooke Bond Foods Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Brooke Bond Foods Limited as at July 1, 1978 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus and changes in financial position for the fifty-two 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, except that no provision has been made for deferred income taxes and for depreciation on freehold buildings as referred to in note 1, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at July 1, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the fifty-two weeks then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding fifty-two weeks.

Jarrett, Goold & Elliott
 Chartered Accountants

Montreal, Quebec, August 8, 1978

Sales Offices

Montreal, P.Q.—5415 Côte de Liesse
Saint John, N.B.—49 Mill Street
Toronto, Ontario—142 Bermondsey Road
Winnipeg, Manitoba—334 McDermot Avenue
Burnaby, B.C.—3445 Gardner Court
St. John's, Nfld.—75 Blackmarsh Road

Plants

Montreal, P.Q.—5415 Côte de Liesse
Saint John, N.B.—49 Mill Street
Winnipeg, Manitoba—334 McDermot Avenue
Burnaby, B.C.—3445 Gardner Court
Belleville, Ontario—315 University Avenue
Cannifton, Ontario—Black Diamond Road

Affiliated Company

Lake Success, N.Y.—Brooke Bond Foods, Inc.

Agents: Tea, Coffee & Spices

Bridgetown, Barbados W.I.—A.S. Bryden & Sons Limited
Hamilton 5, Bermuda—Mid-Ocean Traders Limited
Nassau, Bahamas—Nassau Agencies Limited
Port of Spain, Trinidad W.I.—David Morrin & Sons Ltd.
Paris, France—Société Vimex

Agents: Cheese

Bridgetown, Barbados W.I.—Percy H. Austin & Co. Ltd.
Hamilton 5, Bermuda—Butterfield & Company Limited
Freeport, Grand Bahama Island—Grand Bahama Dairy Products Limited
Kingstown, Jamaica—Levy & Salmon Limited
Nassau, Bahamas—Asa H. Pritchard Ltd.

Brooke Bond Foods Limited
Rapport annuel 1978



Conseil d'administration

J.B. Brydon, C.A.
A.L. Porter
W.R. Gravelle, Ing.
L.G. Keith
W.T. Kennedy
W.B. McDiarmid, C.A.
R.G. Messenger
J.G. Rigg

Direction

Président et chef de la direction
J.B. Brydon, C.A.

Vice-Président
A.L. Porter

Vice-Président exécutif
J.G. Rigg

Secrétaire
L.G. Keith

Vérificateurs

Jarrett, Goold & Elliott

Registraire et agent des transferts

La Compagnie Trust Royal,
Montréal, Qué.,
Toronto, Ontario,
Saint-Jean, N.-B.

Bureaux administratifs

Kirkland, Qué.,
16700 Route Transcanadienne

Rapport du président

Les bénéfices consolidés de Brooke Bond Foods Limited pour l'exercice terminé le 1^{er} juillet 1978, comparés à ceux de l'exercice terminé le 2 juillet 1977, ont été de:

	1 ^{er} juillet 1978	2 juillet 1977
	en \$ '000	en \$ '000
Avant impôts sur le revenu	3 462	3 824
Après impôts sur le revenu	2 422	2 324
Ventes et autres revenus	144 634	120 165

Les ventes et autres revenus ont atteint la somme record de \$144 634 000, soit 20 pour cent de plus que lors de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des coûts et des prix sous la poussée de l'inflation, bien que certains groupes de produits aient connu des hausses marquées de leur volume.

Les bénéfices avant impôts ont baissé de \$3 824 000 à \$3 462 000 tandis que les bénéfices après impôts sont passés de \$2 324 000 à \$2 422 000. Cette minime hausse des bénéfices nets s'explique par le crédit d'impôts sur les stocks décrété par le gouvernement en avril 1977 et qui s'applique pour la première fois à un exercice complet. C'est une mesure que nous avons accueillie avec joie et qui est tout à l'honneur du gouvernement, qui tient compte en ce faisant d'un facteur inflationniste qui touche l'industrie. Toutefois, cet allègement fiscal ne fait rien de plus que compenser la hausse du loyer de l'argent sur la plus-value des stocks provoquée par l'inflation, une des causes contributives de la baisse des bénéfices nets.

Une fois encore, il est opportun de signaler que les bénéfices nets de l'exercice ne représentent que 1.67 cent par dollar de vente, en regard de 1.93 cent en 1976-77 et de 2.36 cents en 1975-76. Il faut de plus rappeler le contexte actuel où les consommateurs se plaignent de la hausse des prix de l'alimentation et accusent les compagnies d'alimentation et de distribution de réaliser des profits malhonnêtes, accusations que nous dénonçons comme non fondées et souvent inspirées par des visées politiques.

Les conditions de marchandages au cours de l'exercice écoulé ont été rien moins que difficiles. Tout au cours de l'exercice, les mouvements des prix mondiaux sur nos deux principales denrées, le thé et le café, ont continué de peser sur nos opérations. La faiblesse du dollar canadien par rapport aux autres monnaies et plus particulièrement en regard de la livre sterling et du dollar américain a effacé la légère baisse des prix après le sommet de l'exercice précédent.

Bien sûr, toutes les dépenses de transformation et d'exploitation ont continué à subir la poussée de l'inflation et à grimper en conséquence.

Dans les résultats de l'exercice, il faut signaler que le thé a été notre principal élément adverse. Après des années de croissance ininterrompue, le volume des envois aux grossistes a connu un recul. Cela s'explique par divers facteurs. Dans le rapport de l'an dernier, nous faisons état des conditions exceptionnelles des marchés mondiaux du thé vers le début de 1977 et du climat de quasi-panique qui se créa quand on découvrit que la demande allait dépasser l'offre. Les prix des matières premières montèrent, entraînant avec eux les prix du gros et de détail et encourageant grossistes et consommateurs à faire des réserves.

Tout cela s'est produit au cours des derniers mois de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre du présent exercice, on dut donc combler un énorme vide dans les ventes. Habitué à des prix modérés et assez stables depuis plus de dix ans, le consommateur eut une réaction prévisible. Quand les grossistes et les consommateurs se remirent à acheter, nos ventes, au premier semestre, subirent le double contrecoup de cette réaction compréhensible et de la résistance à la hausse des prix et, au second semestre, elles ne parvinrent qu'partiellement à se redresser. Telle est donc la situation du thé chez nous pour l'exercice.

Si nous sommes déçus des résultats d'ensemble, nous pouvons en revanche nous déclarer heureux d'avoir survécu aux conditions sans précédents et nettement exceptionnelles du marché du thé. Nous pouvons nous consoler en nous disant que tous les marchés mondiaux du thé ont connu la même situation. Mais d'autres secteurs importants de produits ont contrebalancé notre situation, en affichant des rendements inespérés.

Il nous est agréable de déclarer que le café a connu une bonne reprise, aussi bien en volume qu'en rentabilité, après les désastreux résultats de l'exercice précédent. Les médias ont abondamment parlé de la baisse des prix mondiaux du café après les sommets de naguère. En procédant à des achats judicieux sur des marchés à la baisse et en gardant nos stocks à leur plus simple expression, nous avons pu offrir notre café à des prix très concurrentiels et reprendre une partie de notre volume perdu, malgré la chute de la demande totale du marché. Il se consomme environ 20 pour cent moins de café qu'il y a deux ans. Certains indices des derniers mois nous laissent espérer une reprise, mais les perspectives demeurent incertaines.

Notre fromage BLACK DIAMOND a continué à marquer des progrès en dépit de la stagnation de la demande des

produits du fromage au Canada. Nous sommes très heureux de déclarer en ce domaine des ventes records et une hausse des bénéfices. Les ventes ont progressé dans tous les secteurs du marché, sauf les exportations, où la cherté des produits canadiens continue d'avoir des répercussions néfastes. La politique officielle de soutien des prix nous laisse malheureusement peu de raisons d'espérer que les produits laitiers cessent leur ascension. La cherté va continuer à éloigner le consommateur.

La Compagnie a annoncé au cours de l'exercice un important projet d'expansion de ses installations de fabrication du fromage à Belleville, en Ontario. Malgré les retards entraînés récemment par les grèves de l'industrie de la construction en Ontario, les travaux devraient être terminés pour la fin de 1978. Les installations agrandies permettront l'installation d'un nouvel équipement de transformation, qui devrait augmenter la production et le rendement.

Signalons que nous vendons aussi les épices BLUE RIBBON, des essences, de la poudre à pâte, les produits OXO et le bœuf salé FRAY BENTOS. La plupart de ces produits se sont bien vendus, bien que les prix aient subi l'effet néfaste de la faiblesse du dollar canadien. Dans certains domaines, il nous a été difficile d'assurer des marges bénéficiaires raisonnables.

En résumé, l'exercice a été marqué par des difficultés et des déceptions, mais aussi par d'agréables réussites.

Notre entreprise repose sur l'initiative, l'énergie et le dévouement de son personnel de tous les niveaux. Nous sommes sincèrement reconnaissants envers tous nos employés, qui nous ont accordé leur appui et leur dévouement tout au cours de l'exercice.

J.B. Brydon
Président

Brooke Bond Foods Limited**Bilan consolidé**1^{er} juillet 1978

Actif		1978	1977
Actif à court terme			
	Débiteurs (note 6)	\$ 8 892 166	\$ 8 203 112
	Stock de marchandises et fournitures	28 619 566	35 709 968
	Frais payés d'avance	398 144	244 256
		<u>37 909 876</u>	<u>44 157 336</u>
Immobilisations (note 2)		7 548 426	6 389 394
Excédent du coût sur la valeur comptable des filiales à la date d'acquisition et marques de commerce au prix coûtant		1 122 135	1 122 135

Approuvé par le Conseil d'administration:

J.B. Brydon, administrateur

A.L. Porter, administrateur

\$46 580 437\$51 668 865

Passif		1978	1977
Passif à court terme			
	Créances bancaires	\$ 5 982 551	\$19 703 910
	Créditeurs et frais courus (note 6)	8 417 063	10 836 831
	Dividendes à payer	459 336	414 628
	Impôts sur le revenu	203 606	321 778
	Créances d'employés	716 155	605 640
	Dettes à court terme (note 3)	5 195 032	—
		20 973 743	31 882 787
Dettes à long terme (note 3)		4 217 385	—
Créance envers la filiale	Compte d'avances	937 317	937 317
		26 128 445	32 820 104
Avoir des actionnaires			
Capital-actions	Autorisées:		
	80 000 actions privilégiées à fonds d'amortissement, à dividende cumulatif de 4.16%, rachetables à \$26, valeur au pair de \$25		
	1 000 000 d'actions ordinaires, valeur au pair de \$5		
	Émises et entièrement libérées:		
	16 677 actions privilégiées en cours après rachat pour annulation de 35 323 actions	416 925	443 475
	800 000 actions ordinaires	4 000 000	4 000 000
		4 416 925	4 443 475
Surplus d'apport		542 035	536 070
Excédent de capital résultant du rachat d'actions privilégiées		883 075	856 525
Excédent de la valeur d'expertise des immobilisations sur la fraction amortie du coût		99 617	99 617
Bénéfices non répartis		14 510 340	12 913 074
		20 451 992	18 848 761
		\$46 580 437	\$51 668 865

Brooke Bond Foods Limited

pour les cinquante-deux semaines terminées le 1^{er} juillet 1978

État consolidé des bénéfices		1978	1977
Ventes et autres revenus		\$ 144 634 262	\$ 120 165 035
Bénéfices d'exploitation	Avant de tenir compte des postes ci-dessous	\$ 5 614 291	\$ 5 513 571
	Intérêt (y compris l'intérêt sur la dette à long terme de \$279 652; 1977—nil)	1 328 844	850 044
	Amortissement des immobilisations	823 912	839 795
		2 152 756	1 689 839
		3 461 535	3 823 732
Impôts sur le revenu		1 040 000	1 500 000
Bénéfices nets		\$ 2 421 535	\$ 2 323 732

État consolidé des bénéfices non répartis		1978	1977
Solde	En début d'exercice	\$ 12 913 074	\$ 11 358 051
Bénéfices nets		2 421 535	2 323 732
		15 334 609	13 681 783
Dividendes	Actions privilégiées	17 719	18 659
	Actions ordinaires	780 000	735 000
Affectation à l'excédent de capital	Résultant du rachat pour annulation de 1062 actions privilégiées (602 en 1977)	26 550	15 050
		824 269	768 709
Solde	En fin d'exercice	\$ 14 510 340	\$ 12 913 074

État consolidé du surplus d'apport		1978	1977
Solde	En début d'exercice	\$ 536 070	\$ 344 357
Prêt qui peut être effacé	Réduction	—	188 337
Excédent	Résultant du rachat pour annulation d'actions privilégiées	5 965	3 376
Solde	En fin d'exercice	\$ 542 035	\$ 536 070

État consolidé de l'évolution de la situation financière		1978	1977
Provenance du fonds de roulement	Bénéfice d'exploitation	\$ 2 421 535	\$ 2 323 732
	Amortissement imputé aux bénéfices	823 912	839 795
	Perte (gain) sur aliénation d'immobilisations	2 907	(1 095)
		3 248 354	3 162 432
	Prise en charge de l'hypothèque à l'achat d'immobilisations	240 578	—
	Émissions de débentures Série "A"	4 000 000	—
	Produit de l'aliénation des immobilisations	143 554	157 536
		7 632 486	3 319 968
Utilisation du fonds de roulement	Augmentation des immobilisations	2 129 405	1 028 731
	Rachat d'actions privilégiées pour annulation	20 585	11 674
	Dividendes	797 719	753 659
	Partie à court terme de l'hypothèque	23 193	—
		2 970 902	1 794 064
Augmentation du fonds de roulement		4 661 584	1 525 904
Fonds de roulement	En début d'exercice	12 274 549	10 748 645
Fonds de roulement	En fin d'exercice	\$ 16 936 133	\$ 12 274 549
Représenté par:	Actif à court terme	\$ 37 909 876	\$ 44 157 336
	Passif à court terme	20 973 743	31 882 787
	Fonds de roulement	\$ 16 936 133	\$ 12 274 549

Notes relatives aux états financiers consolidés

1. Énoncé des conventions comptables

- a) Consolidation
Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales de Brooke Bond Foods Limited.
- b) Stocks
Les stocks de marchandises et fournitures sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur de réalisation nette, déterminé soit par la méthode du coût moyen, soit par la méthode du coût propre. Le coût des stocks de fromage vieilli comprend les intérêts et les frais d'entreposage.
- c) Amortissement
L'amortissement est noté par la compagnie aux taux nécessaires afin d'amortir les immobilisations sur leur vie économique estimative, comme suit:
- | | |
|---------------------------------------|---|
| Propriétés et améliorations locatives | — Méthode de l'amortissement constant pour la durée du bail |
| Machinerie et équipement | — 10%—Méthode de l'amortissement constant |
| Voitures et camions | — 25%—Méthode de l'amortissement constant |
- L'amortissement pour les immeubles en franc-alleu a été suffisamment pourvu antérieurement. Sur une base semblable à celle de 1972, l'amortissement de ces immeubles en franc-alleu aurait été de \$120 100 en 1978 et de \$83 700 en 1977.
- d) Impôts sur le revenu
Au cours de cet exercice et des exercices précédents, l'amortissement et d'autres frais déduits pour fin d'impôts dépassaient les montants comptables figurant aux livres de la compagnie. Les impôts reportés ne figurant pas s'élevaient à \$1 360 000 au 1^{er} juillet 1978 et au 2^e juillet 1977.
Si les impôts reportés avaient été inscrits aux livres, les bénéfices nets pour les cinquante-deux semaines terminées le 2 juillet 1977 seraient réduits de \$110 000.
- e) Change étranger
Le coût des denrées en devises étrangères est converti aux taux établis sur les marchés de change étrangers dans le cours normal des transactions.

2. Immobilisations

Les terrains et immeubles ont été inclus sur la base d'une évaluation en date du 30 juin 1960. Toutes les autres immobilisations, y compris les terrains et immeubles ajoutés par la suite, ont été enregistrées au prix coûtant. Voici un sommaire des immobilisations:

	Valeur comptable	Amortissement accumulé	Valeur nette 1978	Valeur nette 1977
Terrains et immeubles	\$ 5 178 784	\$ 938 198	\$4 240 586	\$3 116 605
Machinerie, équipement et autres actifs	10 477 455	7 169 615	3 307 840	3 272 789
	<u>\$15 656 239</u>	<u>\$8 107 813</u>	<u>\$7 548 426</u>	<u>\$6 389 394</u>

3. Débentures non garanties et hypothèques

	Dette à court terme	Dette à long terme
Débentures non garanties dues à la compagnie mère		
Série A, 9%, échéant en 1987		\$4 000 000
Série B, 9%, payable sur demande à 180 jours d'avis	\$5 180 000	
Hypothèque		
9 1/4% échéant en 1986 garantie par un nantissement spécifique sur certains immeubles en franc-alleu	15 032	217 385
	<u>\$5 195 032</u>	<u>\$4 217 385</u>

4. Engagements contractuels

Engagements pour immobilisations futures—\$710 000.
Engagements pour des baux se terminant de 1978 à 1985 avec loyers à payer qui se chiffrent à \$289 000.
Engagements pour des coûts relatifs aux services passés de régimes de retraite, évalués à \$41 000 par année jusqu'en 1990.

5. Loi anti-inflation

La compagnie est assujettie aux contrôles sur les rémunérations, les prix, les bénéfices et les dividendes de la Loi anti-inflation en vigueur depuis le 14 octobre 1975. La compagnie estime avoir satisfait aux exigences de cette Loi.

6. Information réglementaire

- a) Compagnies affiliées
Les comptes à recevoir comprennent \$181 959 (\$136 107 en 1977) dus par une compagnie affiliée.
Les comptes à payer comprennent \$2 155 830 (\$1 986 658 en 1977) dus aux compagnies affiliées.
- b) Rémunération des administrateurs et des dirigeants
Rémunération des huit administrateurs en tant qu'administrateurs—néant.
Rémunération des quatre dirigeants dont trois sont administrateurs—\$225 681.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Brooke Bond Foods Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Brooke Bond Foods Limited au 1^{er} juillet 1978 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière pour les cinquante-deux 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, à l'exception du fait qu'aucune provision n'a été faite pour les impôts reportés et pour l'amortissement des immeubles en franc-alleu mentionnés à la note 1, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 1^{er} juillet 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les cinquante-deux semaines terminées à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours des cinquante-deux semaines précédentes.

Jarrett, Goold & Elliott
Comptables agréés
Montréal, Québec, le 8 août 1978

Bureaux des ventes

Montréal, Qué.—5415 Côte de Liesse
Saint-Jean, N.-B.—49 Mill Street
Toronto, Ont.—142 Bermondsey Road
Winnipeg, Man.—334 McDermot Avenue
Burnaby, C.-B.—3445 Gardner Court
Saint-Jean, T.-N.—75 Blackmarsh Road

Manufactures

Montréal, Qué.—5415 Côte de Liesse
Saint-Jean, N.-B.—49 Mill Street
Winnipeg, Man.—334 McDermot Avenue
Burnaby, C.-B.—3445 Gardner Court
Belleville, Ont.—315 University Avenue
Cannifton, Ont.—Black Diamond Road

Compagnie associée

Lake Success, N.Y.—Brooke Bond Foods, Inc.

Agents: Thé, Café, Épices

Bridgetown, Barbade—A.S. Bryden & Sons Limited
Hamilton 5, Bermude—Mid-Ocean Traders Limited
Nassau, Bahamas—Nassau Agencies Limited
Port of Spain, Trinidad—David Morrin & Sons Ltd.
Paris, France—Société Vimex

Agents: Fromage

Bridgetown, Barbade—Percy H. Austin & Co. Ltd.
Hamilton 5, Bermuda—Butterfield & Company Limited
Freeport, Grand Bahama Island—Grand Bahama Dairy Products Limited
Kingstown, Jamaïque—Levy & Salmon Limited
Nassau, Bahamas—Asa H. Pritchard Ltd.