

C stack



ANNUAL \* 1964 \* REPORT

PURVIS HALL  
LIBRARIES  
MAY 28 1965  
MCGILL UNIVERSITY

BELDING-CORTICELLI LIMITED \*

MAY 28 1965

**SEWING THREADS**

**EMBROIDERY THREADS**

**NEEDLEPOINT TAPESTRIES**

**KNITTING WOOLS**

**LADIES HOSIERY**

**RIBBONS**

**GIFT TYE PACKAGING**

**BRAIDS**

**TAPES**

**ELASTICS**

**SHOE LACES**

**LADIES & CHILDRENS SWEATERS**

**ELASTIC PRODUCTS**

**FURNITURE WEB**

**AUTOMOTIVE WEATHER CORD**



*Belding-Corticelli*  
*Limited*

## BOARD OF DIRECTORS

SEN. LOUIS P. BEAUBIEN

H. H. BLAND

A. S. BRUNEAU, Q.C.

W. W. CLARKE

J. N. COLE

J.-LOUIS LÉVESQUE

E. M. LITTLER

L. B. RAMSEY

O. B. THORNTON

H. H. WARREN

## OFFICERS

H. H. WARREN  
President

H. H. BLAND  
Vice-President  
and General Manager

N. A. SWART  
Secretary-Treasurer

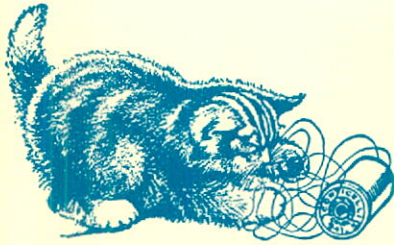
## REGISTRARS

Montreal Trust Co.

## TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Co.





For presentation to the Shareholders at the Annual General Meeting to be held at the Head Office, 1790 Canal St., Montreal, on Monday, April 26th, 1965.

## TO THE SHAREHOLDERS

# 53<sup>rd</sup>

## ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

Your Directors are pleased to present herewith the 53rd Annual Report and the Financial Statements covering operations for the 12 months ended December 31st, 1964, which have been certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison. The Canadian Textile Industry has continued its improvement during the past year and your company has been able to increase sales and profits in practically all Divisions.

**SALES.** The consolidated sales for this period were \$10,136,900., slightly higher than estimated in last year's Annual Report. We expect a further small increase this year but by maintaining our present volume and putting into effect the operating economies we have planned our 1965 net profits should show further improvement.

The consolidated statements reflect the operations of the Donahue Corporation of Canada Limited for the full year 1964 and benefits of this acquisition to your company will be greater in 1965 and subsequent years than during the year just completed.

**INCOME TAX.** As reported to you previously, the replacement value of our physical assets is \$5,000,000. more than the figures shown in the company's books and statements. The provision for depreciation for 1964 of \$163,766. as shown in the report is much less than that allowed for tax purposes by the Income Tax Department. In addition, the tax credits from past acquisitions will help for many years to decrease our income tax liability. The policy of taking less depreciation than that allowed defers income tax to subsequent periods and may also help to bring the value of our plants and equipment more in line with actual values.

**DIVIDENDS AND CAPITAL STOCK.** During the year the company purchased and cancelled a further 895 Preferred Shares reducing the outstanding Preferred Stock to 77,039 as at December 31st, 1964. Since then a further 320 shares have been redeemed and cancelled.

During January of 1965 we issued 668 Common Shares to employees at \$20.00 per share, making the total outstanding Common Stock 100,000 shares. All outstanding Common Shares were then subdivided on a 2 for 1 basis and there are now 200,000 outstanding from the authorized Common Share capital of 350,000 shares.

At your Directors' meeting of March 1965 a quarterly dividend of  $12\frac{1}{2}\text{¢}$  per share was declared on the new subdivided Common Stock.

Now that our capital requirements have been determined your Board of Directors are now considering plans for financing on a more permanent basis. We hope, as well, to obtain a much wider distribution of the company's Common Stock among our customers and investors throughout Canada. You, of course, will be advised as soon as these plans have been finally approved by the Board.

**EARNINGS.** Net profit before payment of dividends amounted to \$228,164. which after payment of dividends on the company's Preferred Shares was equivalent to \$1.74 per share on the Common Stock or 87¢ per share on the number of shares presently outstanding.

We have had an independent appraisal company value the plant and equipment of the Donahue Corporation and the consolidated Balance Sheet reflects the appraisal of the assets of the plant.

**PROPERTY AND EQUIPMENT.** During the year we have made net additions of \$357,994. to our plants and equipment and during the last four years your company has spent \$967,207. The expenditure this year included new looms for our Ribbon Mill, new boiler house in the Montreal Plant and various equipment to handle the increased demands of our customers.

Further equipment and looms are on order but our large capital expenditures are nearing completion so that during 1965 our capital expenditure should be in the neighborhood of \$175,000. and in line with the amount that we are providing in our books for depreciation.

The company's earnings are now approaching more reasonable profits in relation to the shareholders' investment in the company and we are able to keep our costs in line and maintain reasonable competitive selling prices to our customers.

Our Staff, with their many years of experience in the Textile Industry, have been of great assistance in producing these results. An ever increasing number of them are shareholders in the company and we are all looking forward to another successful year in 1965.

Submitted on behalf of the Directors,



President



(Incorporated under the

AND SUBSIDIARY

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### ASSETS

#### CURRENT ASSETS

Cash . . . . .	\$ 20,527
Marketable securities at cost . . . . . (Market value \$28,256)	30,486
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts . . . . .	1,521,921
Inventories of manufactured and partly manufactured products, raw materials, supplies, etc., at the lower of standard cost or market value . . . . .	3,289,171
Prepaid insurance, taxes, etc. . . . .	<u>33,138</u>
	4,895,243

#### PROPERTY ACCOUNTS— (Note 1)\*

Land . . . . .	\$ 62,475
Buildings, machinery and equipment . . . . .	\$6,308,570
Less: Accumulated depreciation . . . . .	<u>3,835,982</u> <u>2,472,588</u>
	2,535,063

#### OTHER ASSETS

Coaticook power contract . . . . .	26,813
Sundry investments . . . . .	2,550
Goodwill and trademarks . . . . .	<u>1</u> 29,364

\$7,459,670

*Approved on behalf of the board:*

H. H. WARREN, Director

SENATOR L. P. BEAUBIEN, Director





Companies Act of Canada)

COMPANIES

AS AT 31st DECEMBER 1964

## LIABILITIES

### CURRENT LIABILITIES

Bank indebtedness . . . . .	\$1,486,017
Short term notes payable . . . . .	1,250,000
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	679,628
Dividends payable . . . . .	38,320
Mortgage payable — Current instalment . . . . .	5,500
	<u>3,459,465</u>
6% MORTGAGE PAYABLE 1965-70 (less current instalment)	22,000

### MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARY

934

### CAPITAL STOCK

Authorized (Note 2)\*

84,570 7% cumulative preferred shares of \$10 each, of which 7531 have been purchased for cancellation (895 in 1964)

250,000 common shares of no par value

Issued and fully paid —

Preferred —

77,934 shares at beginning of year . . . . . 779,340

895 shares purchased for cancellation during year . . . . . 8,950

77,039 shares at end of year . . . . . 770,390

Common —

99,332 shares (Note 3)\* . . . . . 881,533

### CAPITAL SURPLUS

Arising out of purchase and cancellation of preferred shares . . . . . 75,310

Arising from appraisal of fixed assets (Note 1)\* . . . . . 28,155

103,465

### EARNED SURPLUS

As per statement attached . . . . . 2,221,883

3,977,271

\$7,459,670

\* The attached notes are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS  
FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1964

Profit from operations before providing for the undernoted items . . . . .		\$ 525,514
Income from investments . . . . .		<u>1,300</u>
		526,814
Depreciation (Notes 1 and 4)* . . . . .	\$ 163,766	
Pension fund contribution . . . . .	33,087	
Directors' remuneration . . . . .	2,960	
Executive remuneration . . . . .	65,500	
Legal expense . . . . .	1,204	
Minority interest . . . . .	<u>133</u>	<u>266,650</u>
<i>Profit before income taxes</i>		260,164
Provision for income taxes (Note 4)* . . . . .		<u>32,000</u>
<i>Net profit for the year</i>		<u><u>228,164</u></u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNED SURPLUS  
FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1964

Balance at beginning of year . . . . .		\$2,158,295
Net profit for the year . . . . .		<u>228,164</u>
		2,386,459
<b>Deduct:</b>		
Dividends declared during the year —		
On preferred shares . . . . .	54,057	
On common shares . . . . .	<u>99,332</u>	153,389
Premium paid on preferred shares purchased for cancellation . . . . .		2,237
Transfer to capital surplus in accordance with section 61 of the Companies Act . . . . .		<u>8,950</u>
		164,576
BALANCE AT END OF YEAR . . . . .		<u><u>2,221,883</u></u>



NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as at 31st DECEMBER, 1964

- (1) The fixed assets of a subsidiary company (Donahue Corporation of Canada, Ltd.) are included in the property accounts based on an appraised valuation as at 31st December, 1964 made by Canadian Appraisal Company, Limited, as follows:

	Cost of replacement	Accumulated depreciation
Land . . . . .	\$ 17,500	\$ —
Buildings, machinery and equipment . . . . .	1,345,111	594,254
	<u>\$1,362,611</u>	<u>\$594,254</u>

All other fixed assets are stated at cost. Depreciation on all fixed assets for 1964 has been calculated on the original cost thereof on the same basis as the preceding year.

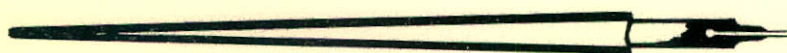
- (2) By Supplementary Letters Patent dated 12th February, 1965, the authorized capital of the company was revised to:

77,039 7% cumulative preferred shares of \$10. each (by cancellation of 7531 preferred shares)  
350,000 common shares of no par value, consideration not to exceed \$3,749,500.

- (3) Subsequent to 31st December, 1964, 668 common shares were issued to employees of the company and their relatives, at a price of \$20. per share. Thereafter, as approved at a special general meeting of the shareholders on the 8th February, 1965, the outstanding common shares were subdivided on the basis of one new share for each existing issued and outstanding common share.

- (4) Income taxes of approximately \$94,000 otherwise exigible on the net profit for the year have been eliminated as a result of the company's intention to claim for tax purposes capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts, and by virtue of the application of tax losses of previous years. The accumulated amount by which income taxes have been or will be reduced by claiming capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts of the company to date is approximately \$152,000. This reduction is applicable to those future periods in which the amounts that can be claimed for tax purposes may be less than the depreciation recorded in the accounts.

The AUDITORS' Report



# THE AUDITORS' REPORT

## To The Shareholders Belding-Corticelli Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Limited as at 31st December 1964 and the consolidated statements of profit and loss and earned surplus for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence 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 companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of profit and loss and earned surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the combined companies' affairs as at 31st December 1964 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON

*Auditors*

7th April, 1965



BELDING-CORTICELLI LIMITED \*



**FILS A COUDRE**

**FILS A BRODER**

**TAPISSERIES POINT D'AIGUILLE**

**LAINES A TRICOTER**

**BAS POUR DAMES**

**RUBANS**

**RUBANS D'EMBALLAGE DE CADEAUX**

**GALONS TRESSES**

**GALONS**

**CHANDAILS POUR DAMES ET ENFANTS**

**LACETS DE SOULIERS**

**ELASTIQUES**

**PRODUITS ELASTIQUES**

**SANGLES POUR MEUBLES**

**CALFEUTRAGE D'AUTOMOBILES**



*Belding-Corticelli*  
*Limited*

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

SEN. LOUIS P. BEAUBIEN

H. H. BLAND

A. S. BRUNEAU, C.R.

W. W. CLARKE

J. N. COLE

J.-LOUIS LÉVESQUE

E. M. LITTLER

L. B. RAMSEY

O. B. THORNTON

H. H. WARREN

## OFFICIERS

H. H. WARREN  
Président

H. H. BLAND  
Vice-Président  
et Gérant Général

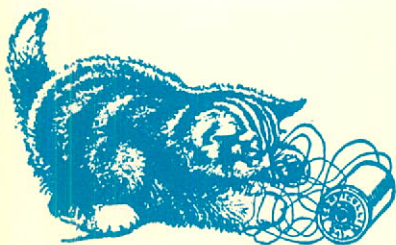
N. A. SWART  
Secrétaire-Trésorier

## REGISTRAIRE

Montreal Trust Co.

## AGENTS DE TRANSFERT

The Royal Trust Co.



Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui sera tenue au bureau-chef, 1790, rue Canal, Montréal, Lundi, le 26 avril, 1965.

## AUX ACTIONNAIRES

# 53<sup>ième</sup>

## RAPPORT ANNUEL

## DU CONSEIL

## D'ADMINISTRATION

Vos administrateurs ont le plaisir de vous soumettre le cinquante-troisième rapport annuel et les états financiers se rapportant aux opérations de votre compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre, 1964, lesquels ont été certifiés par vos vérificateurs MM. Riddell, Stead, Graham et Hutchison. L'Industrie Canadienne du Textile a continué son amélioration durant cette dernière année et votre compagnie a augmenté les profits et les ventes dans presque toutes les divisions.

**VENTES.** Les ventes consolidées pour cette période furent \$10,136,900., un peu plus que l'estimé dans notre dernier rapport annuel. Nous prévoyons une autre légère augmentation cette année, mais, même en gardant le même niveau et en effectuant les économies d'opération projetées pour 1965, nos profits nets devraient montrer une autre amélioration.

Les états financiers consolidés reflètent les opérations de, Donahue Corporation of Canada Limited, pour la totalité de l'année 1964 et les bénéfices de cette acquisition par votre compagnie seront meilleurs en 1965 et les années subséquentes que durant l'année que nous venons de compléter.

**IMPÔT SUR LE REVENU.** Telle que rapportée antérieurement la valeur de remplacement de notre actif matériel est de \$5,000,000. de plus que les montants qui paraissent dans les livres et les états financiers de la compagnie.

L'amortissement pour 1964, de \$163,766. tel qu'il ressort du rapport est beaucoup moindre que celui permis par le département de l'impôt sur le revenu. En plus, les crédits d'impôts provenant de nos acquisitions passées, nous aideront pour plusieurs années à réduire nos obligations sous ce rapport. Notre système de prendre moins d'amortissement que celui permis ajourne les impôts à l'avenir et peut aussi



aider à réajuster la valeur de nos bâtiments, machineries et outillages à un niveau plus en ligne avec les valeurs réelles.

**DIVIDENDES ET CAPITAL-ACTIONS.** Durant l'année la compagnie a acheté pour remboursement et annulé encore 895 actions privilégiées réduisant à 77,039 les actions privilégiées émises au 31 décembre 1964. Depuis, 320 actions additionnelles ont été rachetées et annulées.

Durant le mois de janvier 1965, nous avons émis 668 actions ordinaires aux employés à \$20.00 par action, formant un total de 100,000 actions ordinaires émises. Toutes les actions ordinaires émises furent alors divisées sur une base de 2 pour 1 et il y a maintenant 200,000 actions ordinaires émises sur 350,000 actions ordinaires autorisées.

A l'assemblée du mois de mars de vos administrateurs un dividende trimestriel de, 12½¢ par action a été déclaré sur ces actions ordinaires subdivisées.

Maintenant que nos besoins de capitaux ont été déterminés, votre conseil d'administration considère un projet de financement sur une base plus permanente. Nous espérons, aussi, obtenir une distribution plus générale des actions ordinaires de la compagnie parmi nos clients ainsi que parmi les acheteurs de valeurs par tout le Canada. Vous serez, naturellement, informés aussitôt que ces projets seront approuvés par le conseil d'administration.

**BÉNÉFICES.** Le profit net avant le paiement de dividendes s'éleva à \$228,164., ce qui après le paiement des dividendes privilégiés était équivalent à \$1.74 par action ordinaire ou 87¢ par action sur le nombre d'actions présentement émises.

Nous avons fait évaluer les bâtiments, machinerie et outillage de la Donahue Corporation par des estimateurs indépendants et le bilan consolidé est établi en conséquence.

#### **BÂTIMENT, MACHINERIE ET OUTILLAGE.**

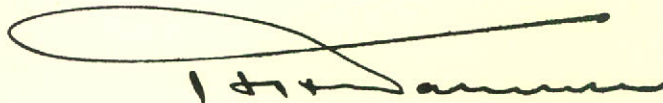
Durant l'année, nous avons fait des additions nettes de \$357,994. à nos usines et à l'outillage, et la dépense des quatre dernières années est de \$967,207. Cette dépense, cette année, incluait de nouveaux métiers à tisser pour le département du ruban, de nouvelles bouilloires à vapeur pour l'usine de Montréal et l'outillage nécessaire pour mieux servir les demandes toujours croissantes de nos clients.

Il y a encore de l'outillage et des métiers en commande mais nos dépenses majeures sont presque complétées de manière que durant 1965 nos dépenses de capital devraient être dans les environs de \$175,000. et en ligne avec les montants que nous pourvoyons dans nos livres pour dépréciation.

Les bénéfices de la compagnie deviennent plus raisonnables en relation au capital investi par nos actionnaires et nous sommes en mesure de maintenir nos coûts à un niveau qui nous permet de vendre à nos clients à des prix compétitifs et raisonnables.

Notre personnel avec leur nombre d'années d'expérience dans l'industrie du Textile, a été d'une grande aide à produire ces résultats. Un nombre toujours croissant de nos employés sont actionnaires de la compagnie et nous envisageons une autre année couronnée de succès pour 1965.

Soumis au nom des Administrateurs



Président



(Incorporée en vertu de la Loi

ET COMPAGNIES

## BILAN CONSOLIDE

### ACTIF

#### DISPONIBILITÉS

En caisse . . . . .		\$ 20,527
Valeurs négociables au prix coûtant . . . . .		30,486
(Valeur du marché \$28,256)		
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses . . . . .		1,521,921
Inventaires de produits fabriqués et produits partiellement fabriqués, matières premières, approvisionnements, etc., au moindre du coût standard, ou du prix du marché . . . . .		3,289,171
Assurance non courue, taxes, etc. . . . .		<u>33,138</u>
		4,895,243

#### IMMOBILISATIONS — (Note 1)\*

Terrains . . . . .	:	\$ 62,475	
Bâtisses, machinerie et outillage . . . . .		\$6,308,570	
Moins: Amortissement accumulé . . . . .		<u>3,835,982</u>	<u>2,472,588</u>
			2,535,063

#### AUTRES ACTIFS

Contrat d'énergie électrique avec Coaticook . . . . .		26,813	
Divers placements . . . . .		2,550	
Achalandage et marques de fabrique . . . . .		<u>1</u>	29,364

\$7,459,670

Approuvé au nom du Conseil d'administration:

H. H. WARREN, administrateur

SÉNATEUR L. P. BEAUBIEN, administrateur



sur les compagnies du Canada)

FILIALES

AU 31 DECEMBRE 1964

## PASSIF

### EXIGIBILITÉS

Dette bancaire . . . . .	\$1,486,017
Billet à payer à court terme . . . . .	1,250,000
Comptes à payer et frais courus . . . . .	679,628
Dividendes à payer . . . . .	38,320
Hypothèque à payer — Versement exigible . . . . .	5,500
	<u>3,459,465</u>

HYPOTHÈQUE À PAYER 1965-70 6% (moins versement exigible) 22,000

INTÉRÊT MINORITAIRE DANS UNE FILIALE 934

### CAPITAL - ACTIONS

Autorisé — (Note 2)\*

84,570 actions privilégiées à 7% cumulatif, de \$10  
chacune dont 7531 ont été rachetées  
pour annulation (895 en 1964)

250,000 actions ordinaires sans valeur au pair

Emis et entièrement payé —

Privilégiées —

77,934 actions au début de l'année . . . . . 779,340

895 actions rachetées pour annulation  
durant l'année . . . . . 8,950

77,039 actions à la fin de l'année . . . . . 770,390

Ordinaires —

99,332 actions (Note 3)\* . . . . . 881,533

### SURPLUS DE CAPITAL

Résultant du rachat et de l'annulation

d'actions privilégiées . . . . . 75,310

Résultant de la réévaluation des immobilisations (Note 1)\* . . . . . 28,155

103,465

### SURPLUS GAGNÉ

D'après l'état ci-annexé . . . . . 2,221,883

3,977,271

\$7,459,670

\* Les notes ci-annexées font partie intégrantes de ces états financiers.



ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES  
 POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1964

Profit d'opération avant de tenir compte des item montrés ci-dessous . . . . .		\$ 525,514
Revenu de placements . . . . .		<u>1,300</u>
		526,814
Amortissement (Notes 1 et 4)* . . . . .	\$ 163,766	
Contribution au fond de retraite . . . . .	33,087	
Jetons de présence des administrateurs . . . . .	2,960	
Traitements aux membres de la direction . . . . .	65,500	
Frais légaux . . . . .	1,204	
Intérêt minoritaire . . . . .	<u>133</u>	<u>266,650</u>
<i>Profit avant les impôts sur le revenu</i>		260,164
Provision pour impôts sur le revenu . . . . .		<u>32,000</u>
<i>Profit net de l'année</i>		<u><u>228,164</u></u>

ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS GAGNE  
 POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1964

Solde au début de l'année . . . . .		\$2,158,295
Profit net de l'année . . . . .		<u>228,164</u>
		2,386,459
<b>M o i n s :</b>		
Dividendes déclarés durant l'année —		
Sur actions privilégiées . . . . .	54,057	
Sur actions ordinaires . . . . .	<u>99,332</u>	153,389
Prime versée sur actions privilégiées rachetées pour annulation . . . . .		2,237
Virements au surplus de capital en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi sur les compagnies . . . . .		<u>8,950</u>
		164,576
SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE . . . . .		<u><u>2,221,883</u></u>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1964

- (1) Les actifs immobilisés d'une compagnie filiale (Donahue Corporation of Canada Limited) sont inclus au compte d'immobilisations et leur valeur est basée sur l'estimé fait par Canadian Appraisal Company Limited au 31 décembre, 1964 comme suit:

	Coût de remplacement	Amortissement accumulé
Terrains . . . . .	\$ 17,500	\$ —
Bâtisses, machinerie et outillage . . . . .	<u>1,345,111</u>	<u>594,254</u>
	<u>\$1,362,611</u>	<u>\$594,254</u>

Toutes les autres immobilisations sont évaluées au prix coûtant. L'amortissement sur toutes les immobilisations a été calculé pour 1964 sur leur coût original et sur la même base que celle utilisée l'année précédente.

- (2) Le capital-actions autorisé de la compagnie a été modifié en vertu de lettres patentes supplémentaires datées du 12 février 1965 comme suit:
- 77,039 actions privilégiées à 7% cumulatif de \$10 chacune (par l'annulation de 7531 actions privilégiées).
  - 350,000 actions ordinaires sans valeur au pair, dont le montant reçu en considération ne doit pas excéder \$3,749,500.
- (3) Après le 31 décembre 1964, 668 actions ordinaires ont été émises à des employés de la compagnie et leurs parents au prix de \$20 l'action. Par la suite, après l'approbation à une assemblée générale spéciale des actionnaires tenue le 8 février 1965, les actions ordinaires en circulation ont été subdivisées sur la base d'une nouvelle action pour chaque action ordinaire existante émise et en circulation.
- (4) Des impôts sur le revenu d'approximativement \$94,000, qui auraient pu être exigés sur le profit net de l'année, ont été éliminés par suite de l'intention qu'a la compagnie de réclamer pour fins d'impôts des allocations en coût de capital supérieures à l'amortissement porté aux livres et par l'application des pertes pour fins d'impôts des années antérieures. A date le montant accumulé des réductions d'impôts résultant de réclamations d'allocations en coût de capital supérieures à l'amortissement porté aux livres de la compagnie est d'approximativement \$152,000. Cette réduction est applicable aux exercices postérieurs où les montants qui pourront être réclamés pour fins d'impôts seront inférieurs à l'amortissement porté aux livres.

*Rapport des vérificateurs*



## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

**Aux actionnaires,  
Belding-Corticelli Limited**

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited au 31 décembre 1964 et les états consolidés de profits et pertes et de surplus gagné pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A 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 des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés de profits et pertes et de surplus gagné ci-annexés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires combinées des compagnies au 31 décembre 1964 et les résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière conforme à celle de l'année précédente.

(Signé)

**RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON**

Le 7 avril 1965