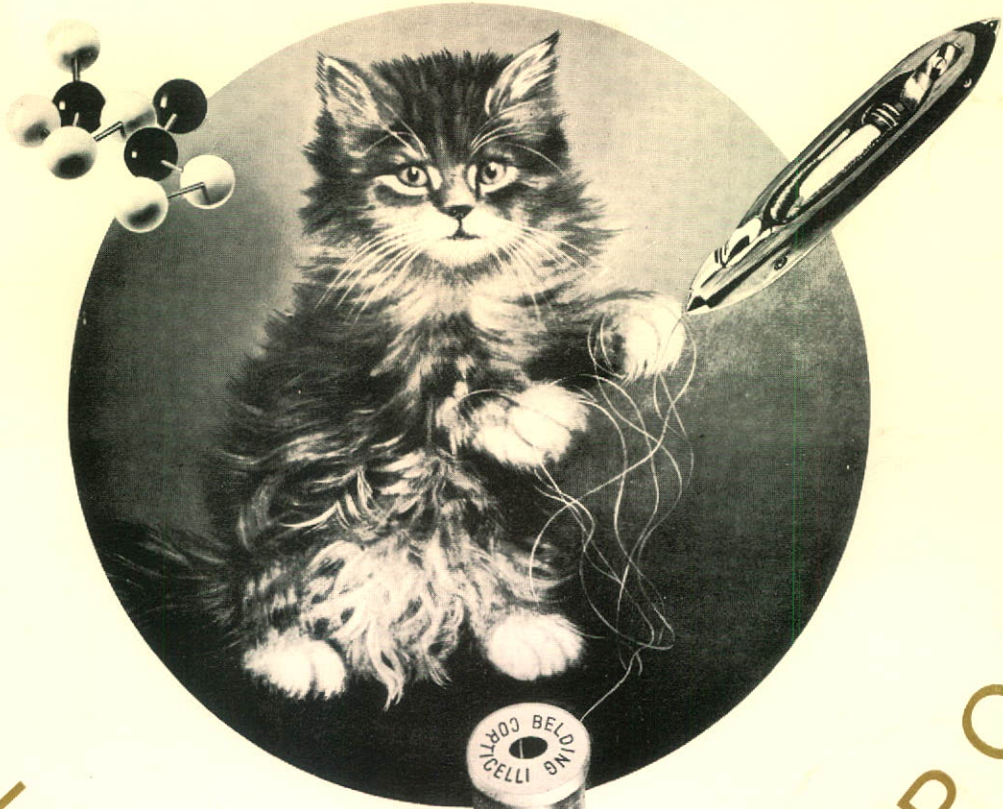


*L. Stack (file)*



ANNUAL \* 1965 \* REPORT

BELDING-CORTICELLI LIMITED \*

PURVIS HALL  
LIBRARIES  
AUG 16 1966  
MCGILL UNIVERSITY

**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

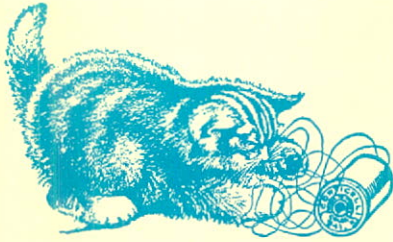
N. A. SWART  
Secretary-Treasurer

## 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 4th, 1966.

## TO THE SHAREHOLDERS

# 54<sup>th</sup>

## ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

Your Directors are pleased to present herewith the 54th Annual Report and the Financial Statements covering operations for the 12 months ended December 31st, 1965, which have been certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison.

**SALES.** The consolidated sales for this period were \$10,094,172., slightly lower than the previous year due to the volume that was lost during the postal strike.

The consolidation of our manufacturing facilities is still taking place creating savings in our production costs. January and February sales in 1966 are ahead of the comparable 1965 figures. We expect an increase of approximately one million dollars this year.

During July we celebrate the company's 90th Anniversary. In 1876 the firm later known as Belding Paul and Company Limited commenced their Canadian operations and in 1911 they merged with the Corticelli Silk Company to form the present company which was then incorporated.

**DIVIDENDS AND CAPITAL STOCK.**  
**PREFERRED SHARES:** during the past few years your company has purchased and cancelled the following number of 7% Preferred Shares at an average cost of \$12.41 per share.

1962 —	2,500
1963 —	4,136
1964 —	895
1965 —	2,039
	<hr/>
	9,570

As at the 31st of December 1965, which was the company's year end, there were 75,000 Preferred Shares still outstanding. Since that time a further 495 shares have been purchased for redemption at \$12.50 per share and the company will continue to purchase some shares at this price during 1966 to further reduce the amount outstanding.

**COMMON SHARES:** during the year 289 additional Common Shares were issued to holders of subscription warrants at a price of \$12.50 per share. There are, therefore, 200,289 Common Shares presently issued and outstanding.

During the year the company issued \$2,500,000. of Debentures together with 15,000 warrants for the purchase of Common Stock. In addition, shareholders subscribed for 99,932 similar warrants and there are outstanding at the present time 114,643 purchase warrants.

During the year your Directors increased the quarterly dividend on the Common Stock to 15¢ per share.

**EARNINGS.** Net profit before payment of dividends amounted to \$273,544., which after payment of dividends on the company's Preferred Shares was equivalent to \$1.10 per share on the Common Stock presently outstanding. This compares with 87¢ in 1964.

You will notice changes in the presentation of our Annual Report as well as a statement showing the application of funds. In most cases we have shown comparable 1964 figures and next year all figures will be shown with previous year's comparisons.

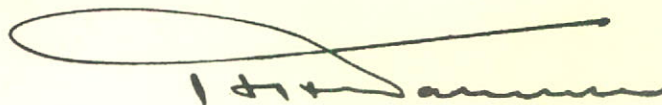
**BRAIDED ELASTIC IMPORTED FROM JAPAN.** For years your company has discussed with our Government the problem of shipments being made in excess of the voluntary quota. For 1966 we are now satisfied that the new annual quota of 450,000 lbs. will not be exceeded.

**PROPERTY AND EQUIPMENT.** During the year we made net additions of \$202,030. to our plants and equipment, among which was special machinery for the manufacturing of quilting cocoon bobbins; new looms for the ribbon mill; additional braiders for Coaticook mill; needle looms for Coaticook and St. Hyacinthe mills, and additional stretching-bonding equipment for our thread mill at St. Johns, Que.

We see no large capital expenditures in the near future but if synthetic thread business continues to increase we may have to consider expanding this division.

We wish also to take this opportunity of complimenting our Staff who have helped so much in making possible this record year for the company.

Submitted on behalf of the Directors,



President

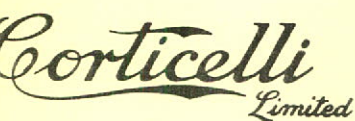


AND SUBSIDIARY  
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

CURRENT ASSETS	1965	1964
Cash . . . . .	\$ 28,858	\$ 20,527
Marketable securities at cost . . . . . (Market value \$27,238 in 1965 and \$28,256 in 1964)	30,486	30,486
Accounts receivable . . . . .	1,541,105	1,524,471
Inventories at lower of standard cost or net realizable value		
Raw materials . . . . .	\$ 546,000	\$ 557,962
Work in progress and manufacturing supplies . . . . .	1,229,636	1,231,128
Finished goods . . . . .	1,632,224	1,500,081
Prepaid insurance, taxes, etc. . . . .	68,259	33,138
	<u>5,076,568</u>	<u>4,897,793</u>
<b>PROPERTY ACCOUNTS—</b> (Note 1)		
Land . . . . .	62,475	62,475
Buildings, machinery and equipment . . . . .	6,510,600	6,308,570
Less: accumulated depreciation . . . . .	4,043,178	3,835,982
	<u>2,467,422</u>	<u>2,472,588</u>
	<u>2,529,897</u>	<u>2,535,063</u>
<b>OTHER ASSETS</b> — At cost less amounts written off		
Coaticook power contract . . . . .	24,563	26,813
Deferred maintenance charges, etc. . . . .	47,575	—
Goodwill and trademarks . . . . .	3,135	1
	<u>75,273</u>	<u>26,814</u>
	<u>\$7,681,738</u>	<u>\$7,459,670</u>

Approved on behalf of the board:  
J. N. COLE, director  
A. S. BRUNEAU, Q.C., director



COMPANIES

AS AT 31st DECEMBER 1965

**LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

**CURRENT LIABILITIES**

	1965	1964
Bank indebtedness . . . . .	\$ 344,853	\$1,486,017
Short term notes payable . . . . .	—	1,250,000
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	701,077	684,128
Income taxes payable . . . . .	21,137	1,000
Dividends payable . . . . .	43,168	38,320
Bond interest payable . . . . .	12,292	—
Long term debt — current maturity . . . . .	100,000	—
	<u>1,222,527</u>	<u>3,459,465</u>

**LONG TERM DEBT — (Note 2)**

Secured debentures series A —		
5¾% Serial debentures maturing		
June 1, 1966 to 1975 . . . . .	\$1,000,000	
Less due in 1966 — included above . . . . .	<u>100,000</u>	—
6% Sinking fund debentures maturing		
June 1, 1980 . . . . .	1,500,000	—
	<u>2,400,000</u>	—
6% mortgage — payable 1965-70 . . . . .	—	<u>22,000</u>

**MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARY**

254	<u>934</u>
-----	------------

**SHAREHOLDERS' EQUITY**

**CAPITAL STOCK — (Note 3)**

Preferred . . . . .	750,000	770,390
Common . . . . .	898,506	881,533
	<u>1,648,506</u>	<u>1,651,923</u>

**SURPLUS**

Contributed . . . . .	94,808	—
Arising from appraisal of fixed assets (Note 1) . . . . .	28,155	28,155
Earned . . . . .	2,287,488	2,297,193
	<u>4,058,957</u>	<u>3,977,271</u>
	<u>\$7,681,738</u>	<u>\$7,459,670</u>

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

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS  
FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1965

	1965	1964
<b>SALES</b>	<u>\$10,094,172</u>	<u>\$10,136,900</u>
Profit from operations before providing for the undernoted items . . . . .	\$ 640,634	\$ 499,213
Income from investments . . . . .	1,300	1,300
	<u>641,934</u>	<u>500,513</u>
Depreciation (Notes 1 & 4) . . . . .	\$172,342	\$163,766
Directors' remuneration . . . . .	78,664	76,450
Interest on funded debt . . . . .	80,384	—
Minority interest . . . . .	37	133
	<u>331,427</u>	<u>240,349</u>
<i>Profit before income taxes</i> . . . . .	310,507	260,164
Provision for income taxes (Note 4) . . . . .	37,000	32,000
<i>Net profit for the year</i> . . . . .	<u>\$ 273,507</u>	<u>\$ 228,164</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SURPLUS  
FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1965

**CONTRIBUTED SURPLUS**

Proceeds from sale of warrants . . . . .	\$ 99,932
Deduct—Premium paid on preferred shares purchased for cancellation . . . . .	5,124
	<u>\$ 94,808</u>

**EARNED SURPLUS**

Balance at beginning of year (of which \$75,310 is set aside in accordance with section 61 of the Canada Corporations Act) . . . . .	\$2,297,193
Add: Net profit for the year . . . . .	273,507
	<u>2,570,700</u>
Deduct: Dividends declared —	
on preferred shares . . . . .	\$ 53,189
on common shares . . . . .	110,120
	<u>163,309</u>
Adjustment of prior year's earnings . . . . .	8,338
Debenture discount and expense . . . . .	83,796
Amortization of the excess of appraised value of fixed assets over original cost (Note 1) . . . . .	27,769
	<u>283,212</u>
Balance at end of year (of which \$20,390 is set aside in accord- ance with section 61 of the Canada Corporations Act) . . . . .	<u>\$2,287,488</u>



NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as at 31st DECEMBER, 1965

NOTE 1. — Property accounts are stated at cost except for fixed assets of a subsidiary company which are included therein at values resulting from an appraisal made as at December 31, 1964 by Canadian Appraisal Company Limited. In the consolidated financial statements the appraisal surplus resulting therefrom has been offset by the excess of acquisition cost of the investment in this subsidiary over underlying book values at date of acquisition, resulting in a net appraisal surplus of \$28,155. It is the intention of management to amortize the amount added to fixed assets by equal charges to earned surplus over a period of 20 years.

NOTE 2. — (1) Maturities and sinking fund requirements of long term debt are as follows:  
 5¾% serial debentures — maturing \$100,000 principal amount annually.  
 6% sinking fund debentures — \$100,000 principal amount annually to be retired by sinking fund 1975 to 1979 inclusive with the balance payable at maturity.

(2) Under the trust deed securing the above debentures the company has covenanted that subsequent to December 31, 1964 it will not pay dividends (other than stock dividends), redeem or purchase for cancellation shares of its capital stock in an amount exceeding the aggregate of consolidated net income and proceeds of issues of capital stock since that date plus \$100,000, providing such action does not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

NOTE 3. — Capital Stock.

**AUTHORIZED —**

77,039 7% cumulative preferred shares of \$10 par value each.  
 350,000 common shares of no par value, consideration not to exceed \$3,749,500.  
 Authorized capital was revised to the above by supplementary letters patent dated February 12, 1965, whereby 7,531 preferred shares were cancelled, and authorized common shares were increased from 250,000 to 350,000 by subdividing 100,000 issued and outstanding common shares of no par value into 200,000 common shares of no par value.

<b>ISSUED AND FULLY PAID —</b>	Shares	Amount
<b>Preferred Shares —</b>		
Outstanding at beginning of year . . . . .	77,039	\$770,390
Purchased for cancellation during year . . . . .	2,039	20,390
Outstanding at end of year . . . . .	<u>75,000</u>	<u>\$750,000</u>
<b>Common Shares —</b>		
Outstanding at beginning of year . . . . .	99,332	\$881,533
Issued for cash during year at \$20 per share . . . . .	668	13,360
	<u>100,000</u>	<u>894,893</u>
Subdivided 2 for 1 . . . . .	100,000	—
	<u>200,000</u>	<u>894,893</u>
Issued for cash at \$12.50 per share on exercise of share purchase warrants . . . . .	289	3,613
Outstanding at end of year . . . . .	<u>200,289</u>	<u>\$898,506</u>

On April 26, 1965, the directors resolved to issue to all common shareholders of record on May 14, 1965, rights to purchase common shares at the rate of one right for each common share held on that date. Each two rights entitled the holder to purchase one share subscription warrant at a price of \$1 at any time up to June 18, 1965, each such warrant in turn entitling the owner thereof to subscribe for one common share of the company at the following prices:

- \$12.50 per share prior to the close of business December 1, 1968
- \$15.00 per share thereafter and prior to the close of business June 1, 1971
- \$17.50 per share thereafter and prior to the close of business December 1, 1973.

Following the above 99,932 share subscription warrants were issued and in addition 15,000 share subscription warrants were issued with the sale of \$1,500,000 — 6% sinking fund debentures. Total share subscription warrants issued therefore aggregate 114,932 and during the year 289 holders of share subscription warrants exercised their rights so that at December 31, 1965 there were 114,643 share subscription warrants outstanding.

NOTE 4. — Income taxes of approximately \$125,000, otherwise exigible on the net profit for the year have been eliminated (to the extent of \$83,000) as a result of the companies' intention to claim for tax purposes capital cost allowances in excess of depreciation recorded in the accounts and by virtue of the application of tax losses of previous years (\$42,000). 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 companies to date is approximately \$235,000. Of these amounts \$19,000, in respect of the current year and an accumulated amount of \$52,000, represent income tax savings resulting from the claiming of accelerated capital cost allowances under tax incentive legislation. These reductions are 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.

# CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965

## SOURCE OF FUNDS

Net profit for the year . . . . .		\$ 273,507
Non cash charges to operations — depreciation . . . . .	\$172,342	
— other . . . . .	<u>997</u>	173,339
Issue of debentures less current maturity . . . . .		2,400,000
Proceeds from sale of warrants . . . . .		99,932
Issue of common stock . . . . .		<u>16,973</u>
		<u>\$2,963,751</u>

## APPLICATION OF FUNDS

Addition to fixed assets (net) . . . . .	\$202,030	
Additions to other non-current assets . . . . .	<u>50,709</u>	\$ 252,739
Repayment of mortgage . . . . .		22,000
Redemption of preferred shares . . . . .		25,514
Debenture discount and expense . . . . .		83,796
Payment of dividends . . . . .		163,309
Reduction of minority interest in subsidiary . . . . .		<u>680</u>
		<u>\$ 548,038</u>

## INCREASE IN WORKING CAPITAL

\$2,415,713

## AUDITORS' REPORT

### To The Shareholders

### Belding-Corticelli, Limited

We have examined the accompanying consolidated financial statements of Belding-Corticelli, Limited and its subsidiaries for the year ended December 31, 1965 comprising the consolidated balance sheet as at that date and the consolidated statements of profit and loss, surplus, and source and application of funds for the year then ended. 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.

As outlined in Note 1, amortization of the increment resulting from the appraisal of certain properties has been charged to earned surplus instead of being charged against the net profit for the year.

Except for the effect on net profit for the year of the matter referred to in the preceding paragraph, in our opinion the aforementioned consolidated financial statements present fairly the financial position of the company and its subsidiaries as at December 31, 1965 and the results of their operations and the source and application of funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

March 14 1966

(Signed)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON



PURVIS HALL  
LIBRARIES

AUG 16 1966

McGILL UNIVERSITY

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

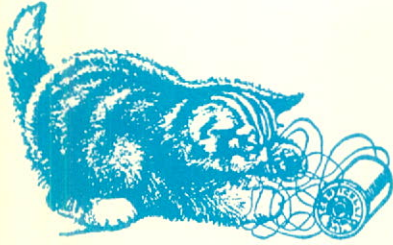
N. A. SWART  
Secrétaire-Trésorier

## 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 4 avril, 1966.

## AUX ACTIONNAIRES

# 54<sup>ième</sup>

## RAPPORT ANNUEL

## DU CONSEIL

## D'ADMINISTRATION

Vos administrateurs ont le plaisir de vous soumettre le cinquante-quatrième rapport annuel et les états financiers se rapportant aux opérations de votre compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre, 1965, lesquels ont été certifiés par vos vérificateurs MM. Riddell, Stead, Graham et Hutchison.

**VENTES.** Les ventes consolidées pour cette période furent \$10,094,172., un peu moins que l'année précédente à cause du volume perdu durant la grève du service des Postes.

La consolidation de nos installations de manufacture est toujours en cours créant des économies dans nos coûts de production. Les ventes de janvier et février 1966 dépassent les chiffres comparables de 1965. Nous espérons avoir une augmentation d'environ un million de dollars cette année.

Durant le mois de juillet nous célébrons le 90<sup>ième</sup> anniversaire de la compagnie. En 1876 la société plus tard connue sous le nom de Belding Paul & Company Ltd., commença ses opérations, s'unissant en 1911 à la Corticelli Silk Company pour former la compagnie actuelle qui fut alors incorporée.

### DIVIDENDES ET CAPITAL-ACTIONS

**ACTIONS PRIVILÉGIÉES.** Durant les dernières années votre compagnie a racheté pour annulation le nombre suivant d'actions privilégiées de 7% au coût moyen de \$12.41 l'action.

1962 —	2,500
1963 —	4,136
1964 —	895
1965 —	2,039
	<hr/>
	9,570

Au 31 décembre 1965, qui est la fin d'année de votre compagnie, il y avait 75,000 actions privilégiées émises et en circulation. Depuis, un montant additionnel de 495 actions ont été rachetées pour annulation au coût de \$12.50 l'action et la compagnie continuera de racheter quelques actions à ce coût durant 1966 pour réduire d'avantage le nombre d'actions émises et en circulation.

**ACTIONS ORDINAIRES:** Durant l'année, 289 actions ordinaires additionnelles furent émises aux détenteurs de mandats de souscriptions au coût de \$12.50 par action. Il y a donc, à l'heure actuelle 200,289 actions ordinaires émises et en circulation.

Au cours de l'année la compagnie a émis \$2,500,000. de débentures avec 15,000 mandats de souscriptions pour l'achat d'actions ordinaires. En plus, les actionnaires ont souscrit 99,932 mandats semblables et il y a en ce moment 114,643 mandats de souscription en circulation.

Durant l'année vos administrateurs ont augmenté le dividende trimestriel sur les actions ordinaires à 15¢ par action.

**BÉNÉFICES.** Le profit net avant le paiement de dividendes s'éleva à \$273,544., ce qui après le paiement des dividendes privilégiés était équivalent à \$1.10 par action sur le nombre d'actions ordinaires présentement émises, en comparaison de 87¢ en 1964.

Vous remarquerez les changements apportés à la présentation de notre Rapport Annuel de même qu'un état de compte démontrant l'utilisation des fonds. Dans la plupart des cas nous avons démontré les chiffres comparables pour 1964 et l'an pro-

chain tous les chiffres seront comparés à ceux de l'année précédente.


**ÉLASTIQUE TRESSÉ IMPORTÉ DU JAPON.** Depuis des années votre compagnie a discuté avec le gouvernement le problème d'importations au-delà du quota volontaire. Pour 1966 nous sommes satisfaits que le nouveau quota annuel de 450,000 livres ne sera pas dépassé.

**BÂTISSSES, MACHINERIE ET OUTILLAGE.** Durant l'année, nous avons fait des additions nettes de \$202,030. à nos usines et à l'outillage, y compris des machines spéciales pour la fabrication de bobines cocons pour piquage; nouveaux métiers à tisser pour l'usine de ruban; des métiers à tresser additionnels pour l'usine de Coaticook; métiers à tisser aiguilles pour les usines de Coaticook et St-Hyacinthe, et outillage additionnel pour tendre et plaquer à notre usine de fils à St-Jean, Qué.

Aucune dépense capitale importante n'est anticipée dans le futur immédiat mais si le chiffre d'affaires de notre fil synthétique continue d'augmenter il nous faudra peut-être considérer l'expansion de cette division.

Nous voulons aussi prendre cette opportunité de complimenter notre personnel qui a tellement aidé à rendre possible cette année record pour notre compagnie.

Soumis au nom des Administrateurs,



Président



ET COMPAGNIES

## BILAN CONSOLIDE

### ACTIF

	1965		1964
<b>DISPONIBILITÉS</b>			
Encaisse . . . . .	\$ 28,858		\$ 20,527
Valeurs négociables au prix coûtant . . . . . (Valeur du marché \$27,238 en 1965 et \$28,256 en 1964)	30,486		30,486
Comptes à recevoir . . . . .	1,541,105		1,524,471
Inventaires au moindre du coût standard ou de la valeur nette réalisable			
Matières premières . . . . .	\$ 546,000		\$ 557,962
Produits en cours et approvisionnements . . . .	1,229,636		1,231,128
Produits finis . . . . .	1,632,224	3,407,860	1,500,081
Assurance non courue, taxes, etc. . . . .		68,259	33,138
		<u>5,076,568</u>	<u>4,897,793</u>
<b>IMMOBILISATIONS — (Note 1)</b>			
Terrains . . . . .		62,475	62,475
Bâtisses, machinerie et outillage . . . . .	6,510,600		6,308,570
Moins: amortissement accumulé . . . . .	4,043,178	2,467,422	3,835,982
		<u>2,529,897</u>	<u>2,472,588</u>
<b>AUTRES ACTIFS — Au prix coûtant moins montants amortis.</b>			
Contrat d'énergie électrique avec Coaticook . . .		24,563	26,813
Frais d'entretien différés, etc. . . . .		47,575	—
Achalandage et marques de fabrique . . . . .		3,135	1
		<u>75,273</u>	<u>26,814</u>
		<u>\$7,681,738</u>	<u>\$7,459,670</u>

*Approuvé au nom du Conseil d'administration.*

A. S. BRUNEAU, C.R., administrateur

J. N. COLE, administrateur





FILIALES

AU 31 DECEMBRE 1965

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

EXIGIBILITÉS

	1965	1964
Dette bancaire . . . . .	\$ 344,853	\$1,486,017
Billet à court terme à payer . . . . .	—	1,250,000
Comptes à payer et frais courus . . . . .	701,077	684,128
Impôt sur le revenu à payer . . . . .	21,137	1,000
Dividendes à payer . . . . .	43,168	38,320
Intérêt sur débenture à payer . . . . .	12,292	—
Dette à long terme — échéance exigible . . . . .	100,000	—
	<u>1,222,527</u>	<u>3,459,465</u>

DETTE À LONG TERME — (Note 2)

Débentures garanties série A . . . . .		
Débenture 5¾ % en séries échéant 1er juin, 1966 à 1975 . . . . .	\$1,000,000	
Moins montant échu en 1966 inclus ci-haut . . . . .	<u>100,000</u>	900,000
Débentures 6%, à fonds d'amortissement échéant 1er juin, 1980 . . . . .		1,500,000
		<u>2,400,000</u>
Hypothèque 6%, à payer 1965-70 . . . . .		—
		<u>22,000</u>

INTÉRÊT MINORITAIRE DANS UNE FILIALE

254	<u>934</u>
-----	------------

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS — (Note 3)

Privilégiées . . . . .	750,000	770,390
Ordinaires . . . . .	898,506	881,533
	<u>1,648,506</u>	<u>1,651,923</u>

SURPLUS

D'apport . . . . .	94,808	—
Résultant de la réévaluation des immobilisations (note 1) . . . . .	28,155	28,155
D'exploitation . . . . .	2,287,488	4,058,957
	<u>4,058,957</u>	<u>2,297,193</u>
	<u>\$7,681,738</u>	<u>\$7,459,670</u>

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES  
 POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

	1965	1964
<b>VENTES</b>	<u>\$10,094,172</u>	<u>\$10,136,900</u>
Profit d'exploitation avant de tenir compte des item montrés ci-dessous	\$ 640,634	\$ 499,213
Revenu de placements . . . . .	<u>1,300</u>	<u>1,300</u>
	641,934	500,513
Amortissement (notes 1 et 4) . . . . .	\$172,342	\$163,766
Traitements des administrateurs . . . . .	78,664	76,450
Intérêt sur dette à long terme . . . . .	80,384	—
Intérêt minoritaire . . . . .	<u>37</u>	<u>133</u>
	331,427	240,349
<i>Profit avant les impôts sur le revenu . . . . .</i>	<u>310,507</u>	<u>260,164</u>
Provision pour impôts sur le revenu (note 4) . . . . .	37,000	32,000
	<u>37,000</u>	<u>32,000</u>
<i>Profit net de l'année . . . . .</i>	<u>\$ 273,507</u>	<u>\$ 228,164</u>

ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS  
 POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

**SURPLUS D'APPORT**

Produit de la vente des certificats de souscriptions . . . . .	\$ 99,932
Déduire — Prime versée sur les actions privilégiées rachetées pour annulation . . . . .	<u>5,124</u>
	<u>94,808</u>

**SURPLUS D'EXPLOITATION**

Solde au début de l'année (dont un montant de \$75,310 réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi Canadienne relative aux corporations) . . . . .	\$2,297,193
Ajouter: Profit net de l'année . . . . .	<u>273,507</u>
	<u>2,570,700</u>
Déduire — Dividendes déclarés — sur actions privilégiées . . . . .	\$ 53,189
sur actions ordinaires . . . . .	<u>110,120</u>
	163,309
Régularisation des bénéfices de l'année antérieure . . . . .	8,338
Escompte et frais d'émission des débentures . . . . .	83,796
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immo- bilisations sur leur coût original (note 1) . . . . .	<u>27,769</u>
	<u>283,212</u>
Solde à la fin de l'année (dont un montant de \$20,390 est réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi Canadienne relative aux corporations) . . . . .	<u>\$2,287,488</u>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1965

NOTE 1. — Les comptes de propriétés apparaissent au prix coûtant sauf les immobilisations d'une compagnie filiale, lesquelles sont incluses à des valeurs résultant d'une évaluation faite par Canadian Appraisal Company Limited au 31 décembre 1964. Aux états financiers consolidés le surplus d'évaluation qui en résulte a été compensé par l'excédent du coût d'acquisition de l'investissement dans cette filiale sur la valeur montrée aux livres à la date d'acquisition, ce qui donne un surplus net d'évaluation de \$28,155. La direction a l'intention d'amortir le montant ajouté aux immobilisations par l'imputation au surplus d'exploitation de montants égaux sur une période de 20 ans.

NOTE 2. — (1) Les échéances et exigences du fonds d'amortissement de la dette à long terme sont comme suit :

Débentures 5¾%, en séries — échéant \$100,000, valeur nominale, annuellement.

Débentures 6%, à fonds d'amortissement — \$100,000, valeur nominale, annuellement, à être rachetées par fonds d'amortissement de 1975 à 1979 inclusivement avec solde payable à l'échéance.

(2) Aux termes d'une convention de fiducie garantissant les débentures susmentionnées, la compagnie a convenu qu'après le 31 décembre 1964 elle ne paiera de dividendes (autres que des dividendes en actions), ne rachètera ni n'achètera pour annulation des actions de son capital-actions d'un montant excédant le total des revenus nets consolidés et du produit de l'émission d'actions du capital depuis cette date plus \$100,000, à condition qu'une telle action ne réduise pas les actifs nets disponibles consolidés à un montant inférieur à \$1,500,000.

NOTE 3. — Capital-actions

### AUTORISÉ —

77,039 actions privilégiées à 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune.

350,000 actions ordinaires sans valeur au pair, dont le montant reçu en considération ne doit pas excéder \$3,749,500.

Le capital autorisé a été révisé à celui susdit par lettres patentes supplémentaires datées du 12 février 1965, lesquelles autorisaient l'annulation de 7,531 actions privilégiées et l'augmentation du nombre d'actions ordinaires autorisé de 250,000 à 350,000 par la subdivision de 100,000 actions ordinaires, sans valeur au pair, émises et en circulation en 200,000 actions ordinaires sans valeur au pair.

ÉMIS ET ENTIÈREMENT PAYÉ —	Actions	Montant
Actions privilégiées —		
En circulation au début de l'année . . . . .	77,039	\$770,390
Achétées pour annulation durant l'année . . . . .	2,039	20,390
	75,000	\$750,000
Actions ordinaires —		
En circulation au début de l'année . . . . .	99,332	\$881,533
Émises contre espèces durant l'année à \$20 l'action . . . . .	668	13,360
	100,000	894,893
Subdivisées 2 pour 1 . . . . .	100,000	—
	200,000	894,893
Émises contre espèces à \$12.50 l'action sur exercice des droits d'achat d'actions	289	3,613
	200,289	\$898,506

Le 26 avril 1965, les administrateurs ont résolu d'émettre à tous les actionnaires enregistrés au 14 mai 1965 des droits d'achat d'actions ordinaires au taux de un droit pour chaque action ordinaire détenue à cette date. Chaque "deux droits" donnait au détenteur le privilège d'acheter un certificat de souscription d'actions au prix de \$1 en aucun temps jusqu'au 18 juin 1965, chaque tel certificat donnant à son tour au détenteur le droit de souscrire à une action ordinaire de la compagnie aux prix suivants :

\$12.50 l'action avant la fermeture des affaires le 1er décembre 1968

\$15.00 l'action par la suite et avant la fermeture des affaires le 1er juin 1971

\$17.50 l'action par la suite et avant la fermeture des affaires le 1er décembre 1973.

A la suite de ce qui précède, 99,932 certificats de souscription d'actions ont été émis et de plus 15,000 certificats de souscription d'actions ont été émis avec la vente de \$1,500,000 de débentures 6%, à fonds d'amortissement. Le nombre total de certificats de souscription d'actions émis s'élève donc à 114,932. Durant l'année 289 détenteurs de certificats de souscription d'actions ont exercé leurs droits de sorte qu'au 31 décembre 1965 il y avait 114,643 certificats de souscription d'actions en circulation.

NOTE 4. — Des impôts sur le revenu d'approximativement \$125,000, qui auraient pu être exigés sur le profit net de l'année ont été éliminés, dont \$83,000, par suite de l'intention qu'ont les compagnies de réclamer pour fins d'impôts des allocations en coût de capital supérieures à l'amortissement porté aux livres et \$42,000, par l'application des pertes pour fins d'impôts des années antérieures. A date le montant accumulé des réductions d'impôts réalisées ou à être réalisées résultant de réclamations d'allocations en coût de capital supérieures à l'amortissement porté aux livres des compagnies est d'approximativement \$235,000. De ces montants, une somme de \$19,000, résulte de l'année courante et un montant accumulé de \$52,000, représente des réductions d'impôts résultant de la réclamation d'allocations pour coût en capital accélérées en vertu de la législation d'impôts ayant pour but de donner certains encouragements. Ces réductions sont applicables aux exercices postérieurs où les montants qui pourront être réclamés pour fins d'impôts seront inférieurs à l'amortissement porté aux livres.

# ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

## PROVENANCE DES FONDS

Profit net de l'année . . . . .		\$ 273,507
Imputations aux opérations ne nécessitant pas l'emploi de fonds — amortissement . . . . .	\$172,342	
— autres . . . . .	997	173,339
Emission de débentures moins échéance exigible . . . . .		2,400,000
Produit des ventes de certificats de souscription . . . . .		99,932
Emission d'actions ordinaires . . . . .		16,973
		<u>\$2,963,751</u>

## UTILISATION DES FONDS

Additions aux immobilisations (net) . . . . .	\$202,030	
Addition d'autres actifs non disponibles . . . . .	50,709	\$ 252,739
Remboursement d'hypothèque . . . . .		22,000
Rachat d'actions privilégiées . . . . .		25,514
Escompte et frais d'émission des débentures . . . . .		83,796
Paiement de dividendes . . . . .		163,309
Réduction d'un intérêt minoritaire dans une filiale . . . . .		680
		<u>\$ 548,038</u>

## AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

\$2,415,713

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

### Aux actionnaires

### Belding-Corticelli, Limited

Nous avons examiné les états financiers consolidés ci-annexés de Belding-Corticelli, Limited et ses filiales pour l'année terminée le 31 décembre 1965 comprenant le bilan consolidé à cette date et les états consolidés de profits et pertes, de surplus et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. 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.

Tel que décrit à la note 1, l'amortissement de la plus-value résultant de l'évaluation de certaines propriétés a été imputé au surplus d'exploitation au lieu d'être porté au profit net de l'année.

Sous réserve de l'effet sur le profit net de l'année qu'a eu la méthode décrite au paragraphe précédent, à notre avis, les états financiers consolidés susmentionnés présentent équitablement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 31 décembre 1965 et les résultats de leurs opérations et la provenance et l'emploi des fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Le 14 mars 1966

(Signé)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON