

*Belding-Corticelli*  
LIMITED

ANNUAL REPORT  
1 9 6 7



MANAGEMENT  
LIBRARY  
JUN 22 1977  
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

## NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING

Notice is hereby given that the Annual General Meeting of the Shareholders of Belding-Corticelli, Limited will be held at the Head Office of the Company, 1790 Canal Street, Montreal, Quebec, Canada, on Friday, March 29th, 1968, at 10:30 o'clock in the forenoon, for the following purposes:

1. To receive and approve the Report of the Directors for the year ended December 31, 1967, and the Consolidated Financial Statements of the Company and its subsidiaries for such period and the Auditors' report thereon;
2. To elect Directors;
3. To appoint Auditors and to authorize the Directors to fix their remuneration; and
4. To transact such other business as may properly come before the Meeting.

BY ORDER OF THE BOARD

N. A. Swart  
Secretary-Treasurer

Montreal, Quebec,  
March 14, 1968.

### IMPORTANT

Since it is desirable that as many shares as possible be represented and voted at the meeting, you are requested, if unable to attend the meeting in person, to complete and return the enclosed form of proxy in the envelope provided for that purpose.

# *Belding-Corticelli* LIMITED

## **INFORMATION CIRCULAR**

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at the Annual General Meeting of Shareholders of Belding-Corticelli, Limited (the "Company") to be held on Friday, the 29th day of March, 1968, at the time and place and for the purposes set forth in the foregoing notice of the said meeting, and any adjournment or adjournments thereof.

### **SOLICITATION OF PROXIES**

The enclosed proxy is being solicited by the management of the Company and the expenses of solicitation of proxies will be borne by the Company. The solicitation will be made primarily by mail. However, the directors, officers and regular employees of the Company may also solicit proxies by telephone, telegram or in person.

### **REVOCABILITY OF PROXIES**

A shareholder who executes and returns the accompanying form of proxy may revoke it at any time before it is voted.

### **APPOINTMENT OF PROXIES**

A shareholder has the right to appoint a proxy to represent him at the meeting, other than the persons whose names are printed as proxies in the accompanying form of proxy, by striking out the said printed names and by inserting the name of his chosen proxy in the blank space provided for that purpose in the form of proxy. The person so named as a proxy must himself be a shareholder entitled in his own behalf to be present and vote at the meeting.

The By-laws of the Company provide that a proxy must be lodged with the Secretary of the Company at or prior to the day of the meeting.

### **VOTING SHARES**

The Company's authorized capital is 77,039 Preferred Shares of the par value of \$10 each and 350,000 Common Shares without nominal or par value, of which 73,605 of the said Preferred Shares and 200,289 of the said Common Shares were issued and outstanding as of March 1, 1968. Each holder of Common Shares and each holder of Preferred Shares of the Company of record at the time of the Annual General Meeting shall be entitled to one vote for each Common Share and one vote for each Preferred Share registered in his name on the books of the Company.

To the knowledge of the directors and senior officers of the Company, only Montor Company of Montreal, Quebec, beneficially owns, directly or indirectly, more than 10% of the shares of the Company, owning, as of March 1, 1968, 43,642 Common Shares representing 15.93% of the issued and outstanding shares of the Company.

## ELECTION OF DIRECTORS

The Board of Directors consists of eleven directors to be elected annually. Each director will hold office until the next Annual General Meeting or until the election of his successor unless he shall resign or his office become vacant by death, removal or other cause in accordance with the By-laws of the Company.

The persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth below all of whom, with the exception of Mr. Russell A. Warren, are now members of the Board of Directors. The management of the Company does not contemplate that any of the nominees will be unable, or for any reason will become unwilling, to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the election, the persons named in the accompanying form of proxy reserve the right to vote for another nominee in their discretion.

<u>Name, Position with the Company and Principal Occupation</u>	<u>Director since</u>	<u>Approximate number of Shares of the Company beneficially owned, directly or indirectly, as of March 1, 1968</u>
HERBERT H. WARREN, President, Belding-Corticelli, Limited	1960	16,799
HOMER H. BLAND, Vice-President, Belding-Corticelli, Limited	1959	7,751
WALTER W. CLARKE, Sales Manager for the Retail Divisions of Belding-Corticelli, Limited	1960	5,450
JOHN N. COLE, Vice-President, Wood Gundy Securities Limited	1955	1,000
GEORGE B. KIMPTON, Management Consultant	1967	200
J. LOUIS LEVESQUE, President, J. L. Lévesque & L. G. Beaubien Ltd.	1962	210
EDMUND M. LITTLER, President, Walter M. Lowney Co. Ltd.	1960	10,698
CHRISTOPHER W. McCONNELL, President, Aero-Hydraulics Corporation	1967	20
H. ARNOLD STEINBERG, Vice-President Administration and Treasurer, Steinberg's Limited	1966	10
NICOLAAS A. SWART, Secretary-Treasurer, Belding-Corticelli, Limited	1967	10
RUSSELL A. WARREN, President, Simmons Limited	—	100

## **REMUNERATION OF MANAGEMENT AND OTHERS**

The aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the financial year ended December 31, 1967 was \$100,767.35.

The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the financial year ended December 31, 1967 of all pension benefits proposed to be paid under any normal pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, by the Company or any of its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company was \$4,215.00.

## **APPOINTMENT OF AUDITORS**

Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison, Chartered Accountants, are the auditors of the Company and have held such position for a period in excess of the five preceding years. **The persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for the re-appointment of the auditors of the Company at the Annual General Meeting and to authorize the directors to fix their remuneration.**

## **OTHER MATTERS**

**The management of the Company knows of no matters to come before the meeting other than those referred to in the notice of meeting. However, if any other matters should properly come before the meeting, the accompanying form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein to vote on such matters in accordance with their best judgment.**

Dated at Montreal, Quebec, March 1, 1968.

## **REMUNERATION DE LA DIRECTION ET D'AUTRES**

La rémunération directe globale payée ou payable par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1967 était de \$100,767.35.

Le coût global approximatif à la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1967 de tous les bénéfices de retraite que la Compagnie prévoit payer, directement ou indirectement, en vertu de tout régime de retraite normal dans le cas de la retraite à l'âge normal de retraite, aux administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie était de \$4,215.00.

## **NOMINATION DES VERIFICATEURS**

MM. Riddell, Stead, Graham & Hutchison, comptables agréés, sont les vérificateurs de la Compagnie et ont occupé ce poste depuis plus des cinq dernières années. **Les personnes mentionnées dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour nommer à nouveau les vérificateurs de la Compagnie à l'Assemblée Générale Annuelle et d'autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération.**

## **AUTRES AFFAIRES**

La direction de la Compagnie n'est au courant d'aucune question devant être mise à l'ordre du jour autre que celles dont il est fait mention dans l'avis de convocation. Toutefois, si d'autres questions devaient être dûment mises à l'ordre du jour, la formule de procuration ci-jointe confèrera un pouvoir discrétionnaire aux personnes qui y sont nommées pour voter sur ces questions au meilleur de leur connaissance.

Montréal, Québec, le 1er mars 1968.

## ELECTION DES ADMINISTRATEURS

Le conseil d'administration de la Compagnie comprend onze administrateurs élus annuellement. Chaque administrateur reste en fonction jusqu'à l'assemblée générale annuelle suivante ou jusqu'à l'élection de son successeur, à moins qu'il ne démissionne ou que son poste ne devienne vacant par suite de son décès, de sa destitution ou d'une autre raison en conformité avec les règlements de la Compagnie.

Les personnes dont le nom figure dans la formule de procuration ci-jointe ont l'intention de voter en faveur de l'élection des nominataires dont le nom figure ci-dessous et qui sont tous, à l'exception de M. Russell A. Warren, actuellement membres du Conseil d'Administration. La direction de la Compagnie ne prévoit pas qu'aucun des nominataires soit incapable d'agir comme administrateur ou, pour quelque raison que ce soit, ne désire plus agir ainsi, mais si un tel cas se présentait pour quelque raison que ce soit avant l'élection, les personnes nommées dans la formule de procuration ci-jointe se réservent le droit de voter pour un autre nominataire de leur choix.

Nom, poste dans la Compagnie et fonction principale	Administrateur depuis	Nombre approximatif d'actions détenues bénéficiairement, directement ou indirectement, au 1er mars 1968
HERBERT H. WARREN, Président de Belding-Corticelli, Limited	1960	16,799
HOMER H. BLAND, Vice-Président de Belding-Corticelli, Limited	1959	7,751
WALTER W. CLARKE, Gérant des Ventes pour les Divisions de détail de Belding-Corticelli, Limited	1960	5,450
JOHN N. COLE, Vice-Président de Wood Gundy Securities Limited	1955	1,000
GEORGE B. KIMPTON, Conseiller en administration	1967	200
J. LOUIS LEVESQUE, Président de J. L. Lévesque & L. G. Beaubien Ltée	1962	210
EDMUND M. LITTLER, Président de Walter M. Lowney Co. Ltd.	1960	10,698
CHRISTOPHER W. McCONNELL, Président de Aero-Hydraulics Corporation	1967	20
H. ARNOLD STEINBERG, Vice-Président à l'Administration et Trésorier de Steinberg's Limited	1966	10
NICOLAAS A. SWART, Secrétaire-Trésorier de Belding-Corticelli, Limited	1967	10
RUSSELL A. WARREN, Président de Simmons Limited	—	100





## **CIRCULAIRE DE RENSEIGNEMENTS**

La présente circulaire de renseignements est fournie relativement à la demande de procurations qui doivent être utilisées à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de BELDING-CORTICELLI, LIMITED (la "Compagnie") qui doit être tenue le vendredi 29 mars 1968 à l'heure, à l'endroit et aux fins énoncés dans l'avis de convocation de ladite assemblée qui précède, et à toute reprise de cette assemblée.

### **DEMANDE DE PROCURATIONS**

La **procuracion ci-jointe est demandée par la direction de la Compagnie** et les dépenses de cette demande sont à la charge de la Compagnie. La demande se fera principalement par courrier, mais les administrateurs, les officiers et les employés réguliers de la Compagnie peuvent aussi demander des procurations par téléphone, télégramme ou personnellement.

### **REVOCAION DE PROCURATIONS**

Un actionnaire qui signe et retourne la formule de procuracion ci-jointe peut la révoquer en tout temps avant qu'elle n'ait été utilisée.

### **NOMINATION DE PROCUREURS**

Un actionnaire peut nommer une autre personne pour le représenter à l'assemblée, autre que les personnes dont le nom apparaît comme procureur dans la formule de procuracion en biffant les noms des personnes ainsi mentionnées et en insérant le nom de cette autre personne dans l'espace blanc prévu à cette fin dans la formule de procuracion. Aucune personne ne peut agir comme procureur à moins qu'elle n'ait elle-même le droit d'être présente en tant qu'actionnaire et de voter, en son nom, à l'assemblée à laquelle elle agit comme procureur.

Les règlements de la Compagnie prévoient qu'une procuracion doit être reçue par le secrétaire de la Compagnie à ou avant l'assemblée.

### **ACTIONS COMPORTANT DROIT DE VOTE**

Le capital autorisé de la Compagnie consiste en 77,039 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$10 chacune et de 350,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair, dont 73,605 desdites actions privilégiées et 200,289 desdites actions ordinaires étaient émises et en cours au 1er mars 1968. Chaque détenteur d'actions ordinaires et chaque détenteur d'actions privilégiées de la Compagnie inscrit à la date de l'assemblée générale annuelle a droit à un vote par action ordinaire et un vote par action privilégiée immatriculée à son nom dans les registres de la Compagnie.

A la connaissance des administrateurs et officiers supérieurs de la Compagnie, aucune personne ni compagnie n'est détenteur bénéficiaire, directement ou indirectement, de plus de 10% des actions de la Compagnie, à l'exception de Montor Company of Montreal, Québec, qui détenait au 1er mars 1968, 43,642 actions ordinaires représentant 15.93% des actions émises et en cours de la Compagnie.



*Belding-Corticelli*  
LIMITED

## AVIS DE CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

Avis est par les présentes donné que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de Belding-Corticelli, Limited sera tenue au siège social de la Compagnie, 1790, rue Canal, Montréal, Québec, Canada, le vendredi 29<sup>ième</sup> jour de mars 1968, à 10:30 heures A.M., aux fins suivantes:

1. recevoir et approuver le rapport des administrateurs pour l'année terminée le 31 décembre 1967 et les états financiers consolidés de la Compagnie et ses filiales pour cette période ainsi que le rapport des vérificateurs y ayant trait;
2. élire les administrateurs;
3. nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération; et
4. traiter toute autre affaire qui peut être dûment mise à l'ordre du jour de l'assemblée.

PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Secrétaire-Trésorier,  
N. A. Swart

Montréal, Québec,  
le 14 mars 1968

### IMPORTANT

Comme il est souhaitable que le plus grand nombre possible d'actions soit représenté et voté à l'assemblée, on vous demande, si vous ne pouvez assister à l'assemblée en personne, de compléter la formule de procuration ci-jointe et la retourner dans l'enveloppe prévue à cette fin.

*Belding - Corticelli*  
LIMITED

## BOARD OF DIRECTORS

SEN. LOUIS P. BEAUBIEN

H. H. BLAND

W. W. CLARKE

J. N. COLE

G. B. KIMPTON

J.-LOUIS LÉVESQUE

E. M. LITTLER

C. W. McCONNELL

H. A. STEINBERG

N. A. SWART

H. H. WARREN

## OFFICERS

H. H. WARREN

President

H. H. BLAND

Vice-President  
and General Manag

N. A. SWART

Secretary-Treasurer

## REGISTRARS

Montreal Trust Co.

## TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Co.

# 56<sup>th</sup>

## ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

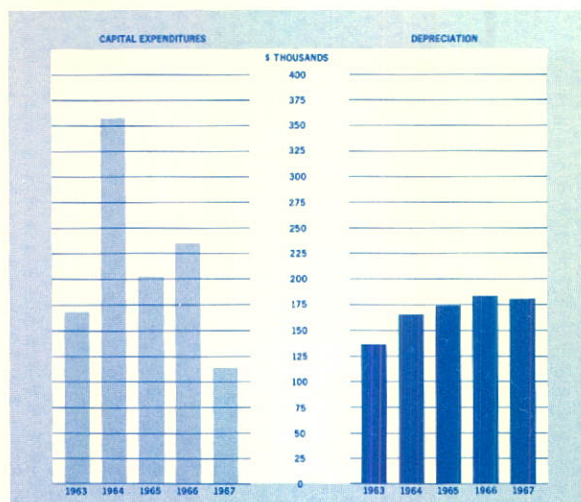
For presentation to the Shareholders at the Annual General Meeting to be held at the Head Office, 1790 Canal St., Montreal, on Friday, March 29th, 1968.

### TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors are pleased to present herewith the 56th Annual Report and the Financial Statements covering operations for the 12 months ended December 31st, 1967, which have been certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison.

**SALES.** Our 1967 sales of \$10,404,906. were less than 1% below the 1966 figures. The first two months of 1968 have produced sales increases and our 1968 objective to reach \$11,000,000. should be realized. We have over 15,000 customers buying over thirty thousand different items but our final results depend on the general economy of our country. We hope that the inflationary pressures on costs will be minimized during this year.

**FINANCE.** Although the unit costs of our products are higher, we were able to reduce our inventories by over \$40,000. During 1968 we are installing a computer system which will give us better control over our inventories and production. By early 1969 we will be in a position to reduce units in inventories even further. If bank interest continues at to-day's high rates considerable savings should result. The investments owned by the company are Government of Canada Bonds deposited with the Canadian Government to maintain our sales tax licenses.



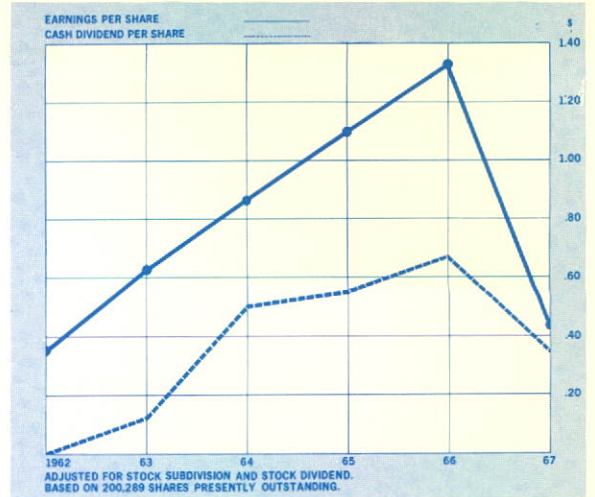
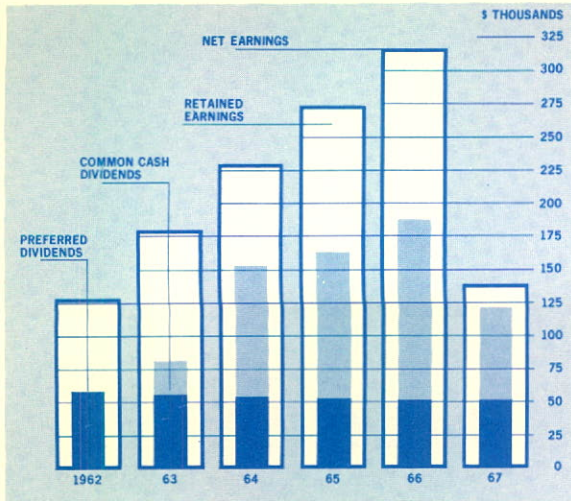
**RETAIL PRODUCTS.** Over 40% of our sales volume consists of consumer products which are sold to the wholesale and retail trades. We are continually adding new lines to our range of ribbons, threads and other notion items. During the year we negotiated a royalty arrangement with a large U.S.A. manufacturer to produce in Canada some of their specialty items.

The first of these was an "Iron-On" seam binding which was marketed through our Trimtex Division. We will shortly be marketing a "Flexi-Lace" seam binding. Our Shareholders will receive a sample package of this new line.

**PROPERTY AND EQUIPMENT.** During 1967 capital expenditures of \$113,641. were made. We have maintained our plants and equipment and have added new production machinery. We will continue this policy in 1968 and will add new braiders in our Coaticook Mill and more needle looms in the St. Hyacinthe plant.

**ADJUSTMENT TO SURPLUS.** During the year income tax assessments were received covering the years 1960 to 1966 inclusive. Prior years' adjustments, therefore, consist mainly of charges resulting from disposal of the company's full-fashioned hosiery machinery and income taxes applicable to previous years, including taxes assessed in respect of interest on temporary funds borrowed to acquire the Donahue Corporation of Canada Limited.

**KENNEDY ROUND AND TARIFF REDUCTIONS.** The first tariff changes were made January 1st, 1968, and the reduction of tariffs over the next five years in our industry are small and of no great concern to your company. The automotive agreement has shown us clearly that with competitive costs of materials and proper volume production we can meet any competition from the Western World. The low



wage countries, with additional help in some cases of their own Government subsidies, are still very serious competitors. They tend to concentrate and produce our volume products for industrial use. We believe that the policy of selling our wheat and raw materials and accepting in return finished products has become the Canadian way of life with the blessing of our Federal Government. Up until now we feel that our efforts at Ottawa have helped maintain a quota system on textile imports from these countries. It is our hope that some day, in the narrow fabric field of the Canadian Textile Industry, the quota from the low wage countries will be based on a percentage of Canadian consumption. We feel that all industries should bear their fair share of imported products on the same percentage basis.

**CAPITAL STOCK.** During January 1967 we purchased and cancelled a further 170 shares of the company's 7% Preferred Stock, leaving 73,605 shares outstanding. The Board will consider the possibility of purchasing further shares for cancellation during 1968.

**DIVIDENDS AND EARNINGS.** The regular dividend of 70¢ was paid on the Preferred Stock and during the year a total of 35¢ was paid on our Common Stock. In view of the first six months operating loss of \$113,197, payments of Common Dividends were deferred. The operating profit of \$251,712, in the second half of the year eliminated the loss and produced earnings of 43¢ per Common Share. Earnings are continuing to improve and at each dividend meeting your Board of Directors will consider the amount of Common Dividends to be paid. Regular dividends are important to our shareholders who must receive an adequate return on their investment in the company.

**GENERAL.** At the beginning of the year Mr. A. S. Bruneau, Q.C., retired from the Board. Mr. Bruneau

had served the Company as a Director for 31 years and his many services were greatly appreciated. Mr. Bruneau was replaced by Mr. N. A. Swart, the Company's Secretary-Treasurer. Mr. O. B. Thornton, who was a Director of the Company for many years, also retired at the same time. We have to record with great regret the death of Mr. Thornton shortly after his resignation. Mr. O. B. Thornton was replaced by Mr. C. W. McConnell, President of Aero Hydraulics Corporation of Montreal.

We wish again to take this opportunity of complimenting our staff who helped the company so much during the past year.

Submitted on behalf of the Directors,

President

# Belding

## AND SUBSIDIARY CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### ASSETS

CURRENT ASSETS	1967	1966
Cash . . . . .	\$ 13,454	\$ 23,748
Marketable securities, at cost . . . . .	15,312	25,000
(Quoted market value \$12,000 in 1967 and \$21,656 in 1966) . . . . .		
Accounts receivable . . . . .	1,767,714	1,787,118
Inventories at lower of cost or net realizable value		
Raw materials . . . . .	\$ 539,277	\$ 598,094
Work in progress and manufacturing supplies . .	1,460,193	1,421,452
Finished goods . . . . .	<u>1,556,290</u>	<u>1,577,813</u>
Prepaid expenses . . . . .	32,604	53,111
	<u>5,384,844</u>	<u>5,486,336</u>
<b>PROPERTY ACCOUNTS — (Note 1)</b>	<u>2,356,550</u>	<u>2,578,488</u>
<b>OTHER ASSETS — At cost less amounts written off</b>		
Coaticook power contract . . . . .	20,063	22,313
Deferred maintenance charges, etc. . . . .	32,525	73,466
Goodwill and trademarks . . . . .	<u>3,135</u>	<u>3,135</u>
	<u>55,723</u>	<u>98,914</u>
	<u><u>\$7,797,117</u></u>	<u><u>\$8,163,738</u></u>

Signed on behalf of the Board:

E.M. LITTLER, Director  
H.H. WARREN, Director



COMPANIES

AS AT DECEMBER 31<sup>ST</sup> 1967

LIABILITIES

**CURRENT LIABILITIES**

	<b>1967</b>	<b>1966</b>
Bank indebtedness . . . . .	\$ 869,115	\$ 814,226
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	676,259	741,209
Income taxes payable . . . . .	8,932	—
Dividends payable . . . . .	12,881	48,997
Bond interest payable . . . . .	11,333	11,813
Long-term debt — current maturity . . . . .	100,000	100,000
	<u>1,678,520</u>	<u>1,716,245</u>

**LONG TERM DEBT — (Note 2)**

2,200,000	<u>2,300,000</u>
-----------	------------------

SHAREHOLDERS' EQUITY

**CAPITAL STOCK — (Note 3)**

Preferred . . . . .	736,050	737,750
Common . . . . .	898,506	898,506
	<u>1,634,556</u>	<u>1,636,256</u>

**EXCESS OF APPRAISED VALUE OF  
FIXED ASSETS OVER COST (Note 1)**

28,155	28,155
--------	--------

**SURPLUS**

Contributed . . . . .	91,595	91,808
Earned . . . . .	2,164,291	2,391,274
	<u>3,918,597</u>	<u>4,147,493</u>
	<u>\$7,797,117</u>	<u>\$8,163,738</u>

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

# CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

## FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

	<b>1967</b>	<b>1966</b>
<b>SALES</b>	<u>\$10,404,906</u>	<u>\$10,498,077</u>
Profit from operations before providing for the undernoted items . . . . .	\$ 558,171	\$ 714,598
Income from investments . . . . .	<u>934</u>	<u>1,172</u>
	559,105	715,770
Depreciation (Notes 1 and 4) . . . . .	\$179,627	\$182,273
Directors' fees . . . . .	7,770	7,353
Salaries of officer directors . . . . .	92,997	82,263
Interest on long-term debt . . . . .	<u>138,396</u>	<u>144,146</u>
	418,790	416,035
<i>Profit before income taxes</i> . . . . .	140,315	299,735
Income taxes (Note 4) . . . . .	<u>1,800</u>	( 18,944)
<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b> . . . . .	<u>\$ 138,515</u>	<u>\$ 318,679</u>

# CONSOLIDATED STATEMENT OF SURPLUS

## FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

	<b>1967</b>	<b>1966</b>
<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>		
Balance at beginning of year . . . . .	\$ 91,808	\$ 94,808
Premium paid on preferred shares purchased for cancellation . . . . .	<u>213</u>	<u>3,000</u>
	<u>\$ 91,595</u>	<u>\$ 91,808</u>
<b>EARNED SURPLUS</b>		
Balance at beginning of year . . . . .	\$2,391,274	\$2,287,488
Net profit for the year . . . . .	<u>138,515</u>	<u>318,679</u>
	<u>2,529,789</u>	<u>2,606,167</u>
Dividends declared —		
on preferred shares . . . . .	\$ 51,524	\$ 51,928
on common shares . . . . .	<u>70,101</u>	<u>135,195</u>
	121,625	187,123
Amortization of the excess of appraised value of fixed assets over original cost (Note 1) . . . . .	27,770	27,770
Prior years' adjustments (Note 5) . . . . .	<u>216,103</u>	<u>—</u>
	365,498	214,893
Balance at end of year (of which \$34,340 in 1967 and \$32,640 in 1966 is set aside in accordance with section 61 of the Canada Corporations Act) . . .	<u>\$2,164,291</u>	<u>\$2,391,274</u>

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



NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

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 ending in 1984.

Details of the property accounts are as follows:

	1967		1966	
	Asset	Accumulated Depreciation	Asset	Accumulated Depreciation
Land .....	\$ 62,475	\$ —	\$ 62,475	\$ —
Buildings .....	2,071,051	1,296,294	2,042,760	1,238,676
Machinery and equipment .....	4,787,929	3,268,611	4,702,576	2,990,647
	<u>6,921,455</u>	<u>\$4,564,905</u>	6,807,811	<u>\$4,229,323</u>
	4,564,905		4,229,323	
	<u>\$2,356,550</u>		<u>\$2,578,488</u>	

Depreciation is recorded generally on a reducing balance basis at half-income tax allowance rates.

NOTE 2.— (1) Details of long-term debt are as follows:

Secured debentures series A	
5½% serial debentures maturing in eight annual instalments of \$100,000 each .....	\$ 800,000
Less: 1968 instalment included in current liabilities .....	100,000
	<u>700,000</u>
6% sinking fund debentures maturing in five annual instalments of \$100,000 in each of the years 1975 to 1979 with the balance of \$1,000,000 payable in 1980 .....	1,500,000
	<u>\$2,200,000</u>

(2) Under the trust deed securing the 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. Such amounts, after deducting dividends paid and redemption of preferred shares, aggregate \$432,870. The trust deed also stipulates that such action must 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.

**ISSUED AND FULLY PAID —**

	Shares	Amount
Preferred shares —		
Outstanding at beginning of year .....	73,775	\$737,750
Purchased for cancellation during year .....	170	1,700
Outstanding at end of year .....	<u>73,605</u>	<u>\$736,050</u>
Common shares (no change during year) .....	<u>200,289</u>	<u>\$898,506</u>

114,643 share subscription warrants are outstanding; each warrant entitles the owner 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.

NOTE 4.— Income taxes of approximately \$81,000 otherwise payable on the net profit for the year, have been eliminated by virtue of the following to the extent shown below:

Tax losses of prior years .....	\$ 6,000
Capital cost allowances to be claimed in excess of depreciation recorded in the accounts .....	29,000
Deduction of an amount disallowed for tax purposes in a prior year, now allowed .....	46,000
	<u>\$81,000</u>

In addition, one subsidiary incurred a loss which can be applied against future taxable income to the extent of \$53,000.

The accumulated amount by which income taxes have been or will be reduced by claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded in the accounts of the companies to date is approximately \$326,000. 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.

NOTE 5.— During the year income tax assessments were received covering the years 1960 to 1966 inclusive. Prior years' adjustments, therefore, consist mainly of charges resulting from disposal of the company's full-fashioned hosiery machinery and income taxes applicable to previous years, including taxes assessed in respect of interest on temporary funds borrowed to acquire Donahue Corporation of Canada Limited.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1967

SOURCE OF FUNDS	1967	1966	
Net profit for the year . . . . .	\$138,515	\$318,679	
Non-cash charges to operations —			
— depreciation . . . . .	\$179,627	\$182,273	
— other . . . . .	<u>1,481</u>	<u>6,122</u>	188,395
Reduction of other non-current assets . . . . .		40,941	—
		<u>360,564</u>	<u>507,074</u>
 <b>APPLICATION OF FUNDS</b>			
Addition to fixed assets (net) . . . . .	113,644	234,736	
Additions to other non-current assets . . . . .	<u>—</u>	<u>25,891</u>	260,627
Redemption of preferred shares . . . . .		1,913	15,250
Payment current maturity long-term debt . . . . .		100,000	100,000
Payment of dividends . . . . .		121,625	187,123
Prior years' adjustments . . . . .		59,379	—
Amortization of the excess of appraisal value of fixed assets over cost . . . . .		<u>27,770</u>	<u>27,770</u>
		<u>424,331</u>	<u>590,770</u>
 INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL . . . . .		 <u>(\$ 63,767)</u>	 <u>(\$ 83,696)</u>

**AUDITORS' REPORT**

**To The Shareholders  
Belding-Corticelli, Limited**

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1967 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 these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1967 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

February 26, 1968

(Signed)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON

*Belding-Corticelli*  
LIMITED

RAPPORT ANNUEL

1 9 6 7



**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

W. W. CLARKE

J. N. COLE

G. B. KIMPTON

J.-LOUIS LÉVESQUE

E. M. LITTLER

C. W. McCONNELL

H. A. STEINBERG

N. A. SWART

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.

# 56<sup>ième</sup>

## RAPPORT ANNUEL

## DU CONSEIL

## D'ADMINISTRATION

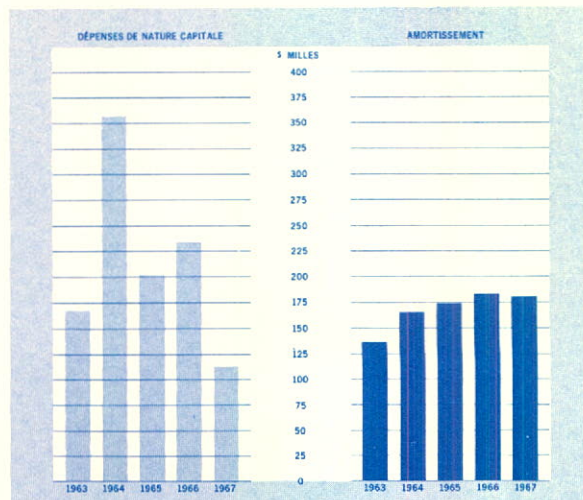
Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui sera tenue au bureau-chef, 1790, rue Canal, Montréal, vendredi, le 29 mars, 1968.

## AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs ont le plaisir de vous soumettre le 56<sup>ième</sup> rapport annuel de votre compagnie et ses états financiers pour les 12 mois terminés le 31 décembre 1967 certifiés par les vérificateurs, MM. Riddell, Stead, Graham & Hutchison.

**VENTES.** Les ventes de 1967, au montant de \$10,404,906, ont été inférieures de moins de 1% à celles de 1966. Les ventes des deux premiers mois de 1968 accusent une augmentation et nous devrions atteindre notre objectif de \$11,000,000 en 1968. Nous comptons plus de 15,000 clients achetant plus de trente mille articles différents, mais le résultat final dépend de l'économie générale du pays. Nous espérons que la pression inflationnaire sur les prix coûtants sera réduite au minimum au cours de cette année.

**FINANCE.** Bien que le coût unitaire de nos produits soit plus élevé, nous avons réussi à réduire la valeur de nos stocks par plus de \$40,000. L'installation d'un ordinateur en 1968 nous permettra d'exercer un meilleur contrôle de nos stocks et de notre production. Au début de 1969 nous serons en mesure de réduire à nouveau la quantité des articles en stock et si les taux d'intérêt se maintiennent au niveau élevé actuel, il en résultera une épargne considérable. Les placements de la compagnie consistent en obligations du Gouvernement du Canada déposées au gouvernement canadien pour conserver nos licences de taxes de vente.



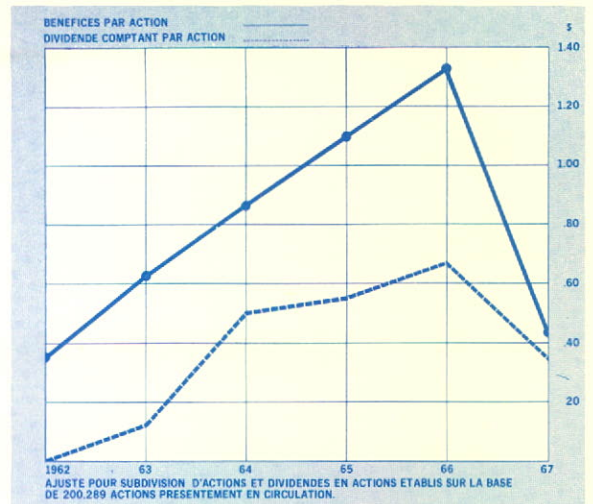
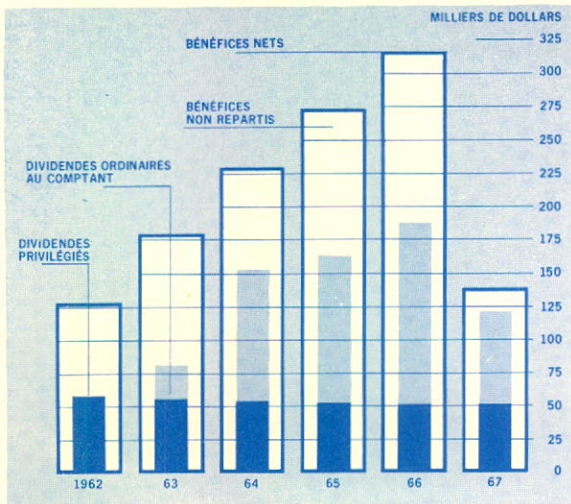
**PRODUITS VENDUS AU DÉTAIL.** Plus de 40% du volume de nos ventes consiste en produits de consommation vendus aux entreprises de gros ou de détail. Nous ajoutons continuellement de nouveaux produits à notre gamme de rubans, fils et autres menus articles. Au cours de l'année nous avons négocié avec un important fabricant des Etats-Unis une entente de royalties relativement à la fabrication au Canada de certains produits de leur spécialité.

Le premier de ces produits était un ruban à border "Iron-On" qui a été mis sur le marché par notre division Trimtex. Nous mettrons bientôt sur le marché un ruban à border "Flexi-Lace." Nos actionnaires recevront un emballage-échantillon de cette nouvelle série.

**PROPRIÉTÉS ET OUTILLAGE.** En 1967 nous avons dépensé \$113,641 en immobilisations. Nous avons entretenu nos usines et notre outillage et avons ajouté de la nouvelle machinerie de production. Nous allons maintenir cette politique en 1968 et ajouterons des métiers à tresser à notre usine de Coaticook et d'autres métiers à tisser à aiguilles à notre usine de St-Hyacinthe.

**RÉGULARISATIONS DE SURPLUS.** Au cours de l'année nous avons reçu les cotisations d'impôts sur le revenu pour les années 1960 à 1966 inclusivement. Les régularisations des années antérieures résultent donc principalement de la disposition de la machinerie pour fabrication de bas entièrement façonnés et d'impôts sur le revenu imputables aux années antérieures incluant les cotisations d'impôts relatives à l'intérêt sur des fonds empruntés provisoirement pour l'acquisition de Donahue Corporation of Canada Limited.

**LE KENNEDY ROUND ET LES RÉDUCTIONS TARIFAIRES.** Les premiers changements tarifaires ont eu lieu le 1er janvier 1968 et les réductions tarifaires dont votre industrie bénéficiera au cours des cinq prochaines années sont très minimes et de peu d'importance pour votre compagnie. L'entente relative à l'industrie de l'automobile a démontré clairement



qu'à condition d'obtenir des coûts compétitifs de matériel et un volume de production suffisant nous pouvons concurrencer avantageusement avec le Monde Occidental. Les pays à bas salaires, avec l'aide additionnelle dans certains cas de subsides de leur propre gouvernement, demeurent de sérieux compétiteurs. Ils tendent à se concentrer sur la production des articles que nous produisons en grande quantité pour usage industriel. Nous croyons que la politique qui consiste à échanger notre blé et nos matières premières contre des produits finis est entrée dans la façon de vivre des Canadiens avec la faveur de notre gouvernement fédéral. Jusqu'à maintenant nous osons croire que nos représentations à Ottawa ont aidé à maintenir un système de contingentement des importations de textiles de ces pays. Nous espérons qu'un jour, dans le domaine des tissus étroits de l'industrie canadienne des textiles, le contingentement des pays à bas salaires sera basé sur un pourcentage de la consommation canadienne. Nous sommes d'avis que toutes les industries devraient supporter leur part équitable de produits importés sur la même base proportionnelle.

**CAPITAL-ACTIONS.** Au cours de 1967, 170 autres actions privilégiées à 7% de votre compagnie ont été rachetées et annulées, laissant 73,605 actions en circulation. Le Conseil d'administration étudiera la possibilité de racheter d'autres actions pour annulation en 1968.

**DIVIDENDES ET BÉNÉFICES.** Un dividende régulier de 70¢ a été versé sur les actions privilégiées et au cours de l'année un dividende de 35¢ a été payé sur nos actions ordinaires. A cause de la perte d'exploitation de \$113,197 pour les six premiers mois, des paiements de dividendes ordinaires ont été reportés. Le profit d'exploitation de \$251,712 au cours de la deuxième moitié de l'année a éliminé la perte et produit un bénéfice de 43¢ par action ordinaire. Les bénéfices continuent de s'améliorer et à chaque assemblée convoquée pour discuter de dividendes votre Conseil d'administration avisera du montant des

dividendes ordinaires à payer. Les dividendes réguliers sont importants pour nos actionnaires qui doivent recevoir un rendement raisonnable sur leur placement dans la compagnie.

**GÉNÉRAL.** Au début de l'année M. A. S. Bruneau, C.R., s'est retiré du Conseil. M. Bruneau avait été un des administrateurs de la compagnie depuis 31 ans et ses nombreux services étaient grandement appréciés. M. Bruneau a été remplacé par M. N. A. Swart, secrétaire-trésorier de la compagnie. M. O. B. Thornton, qui avait été un des administrateurs de la compagnie pour plusieurs années, s'est également retiré en même temps. C'est avec un profond regret que nous rappelons le décès de M. Thornton survenu peu de temps après sa démission. M. O. B. Thornton a été remplacé par M. C. W. McConnell, président de Aero Hydraulic Corporation of Montreal.

Nous profitons de l'occasion pour exprimer notre gratitude au personnel pour l'assistance précieuse apportée à la compagnie au cours de l'année passée.

Soumis au nom des Administrateurs

# Belding

## ET COMPAGNIES BILAN CONSOLIDÉ

### ACTIF

#### DISPONIBILITÉS

	1967		1966
Encaisse . . . . .	\$ 13,454		\$ 23,748
Valeurs négociables, au prix coûtant . . . . . (Valeur du marché \$12,000 en 1967 et \$21,656 en 1966) . . . . .	15,312		25,000
Comptes à recevoir . . . . .	1,767,714		1,787,118
Stocks au moindre du coût ou de la valeur nette réalisable . . . . .			
Matières premières . . . . .	\$ 539,277		\$ 598,094
Produits en cours et approvisionnements . . . . .	1,460,193		1,421,452
Produits finis . . . . .	1,556,290	3,555,760	1,577,813
Frais payés d'avance . . . . .		32,604	53,111
		<u>5,384,844</u>	<u>5,486,336</u>
<b>COMPTES DE PROPRIÉTÉS</b> — (Note 1)		<u>2,356,550</u>	<u>2,578,488</u>
<b>AUTRES ACTIFS</b> — Au prix coûtant moins montants amortis			
Contrat d'énergie électrique avec Coaticook . . . . .	20,063		22,313
Frais d'entretien reportés, etc. . . . .	32,525		73,466
Achalandage et marques de fabrique . . . . .		3,135	3,135
		<u>55,723</u>	<u>98,914</u>
		<u>\$7,797,117</u>	<u>\$8,163,738</u>

Signé au nom du Conseil d'administration:

E.M. LITTLER, Administrateur

H.H. WARREN, Administrateur





FILIALES

AU 31 DÉCEMBRE 1967

PASSIF

**EXIGIBILITÉS**

	<b>1967</b>	<b>1966</b>
Dette bancaire . . . . .	\$ 869,115	\$ 814,226
Comptes à payer et frais courus . . . . .	676,259	741,209
Impôts sur le revenu à payer . . . . .	8,932	—
Dividendes à payer . . . . .	12,881	48,997
Intérêt sur débeture à payer . . . . .	11,333	11,813
Dette à long terme — échéance exigible . . . . .	100,000	100,000
	<u>1,678,520</u>	<u>1,716,245</u>

**DETTE À LONG TERME — (Note 2)**

<u>2,200,000</u>	<u>2,300,000</u>
------------------	------------------

AVOIR DES ACTIONNAIRES

**CAPITAL-ACTIONS — (Note 3)**

Privilégiées . . . . .	736,050	737,750
Ordinaires . . . . .	898,506	898,506
	<u>1,634,556</u>	<u>1,636,256</u>

**EXCÉDENT DE LA VALEUR D'ÉVALUATION DES  
IMMOBILISATIONS SUR LEUR COÛT (Note 1)**

28,155	28,155
--------	--------

**SURPLUS**

D'apport . . . . .	91,595	91,808
D'exploitation . . . . .	2,164,291	2,391,274
	<u>3,918,597</u>	<u>4,147,493</u>
	<u>\$7,797,117</u>	<u>\$8,163,738</u>

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

## ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1967

	<b>1967</b>	<b>1966</b>
<b>VENTES</b>	<u>\$10,404,906</u>	<u>\$10,498,077</u>
Profit d'exploitation avant de tenir compte des items montrés ci-dessous . . . . .	\$ 558,171	\$ 714,598
Revenu de placements . . . . .	<u>934</u>	<u>1,172</u>
	559,105	715,770
Amortissement (Notes 1 et 4) . . . . .	\$179,627	\$182,273
Honoraires des administrateurs . . . . .	7,770	7,353
Salaires des administrateurs-officiers . . . . .	92,997	82,263
Intérêt sur dette à long terme . . . . .	<u>138,396</u>	<u>144,146</u>
	418,790	416,035
Profit avant impôts sur le revenu . . . . .	140,315	299,735
Impôts sur le revenu (Note 4) . . . . .	<u>1,800</u>	( 18,944)
<b>PROFIT NET DE L'ANNÉE</b> . . . . .	<u>\$ 138,515</u>	<u>\$ 318,679</u>

## ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1967

	<b>1967</b>	<b>1966</b>
<b>SURPLUS D'APPORT</b>		
Solde au début de l'année . . . . .	\$ 91,808	\$ 94,808
Prime versée sur les actions privilégiées rachetées pour annulation . . . . .	<u>213</u>	<u>3,000</u>
	<u>\$ 91,595</u>	<u>\$ 91,808</u>
<b>SURPLUS D'EXPLOITATION</b>		
Solde au début de l'année . . . . .	\$2,391,274	\$2,287,488
Profit net de l'année . . . . .	<u>138,515</u>	<u>318,679</u>
	2,529,789	2,606,167
Dividendes déclarés —		
sur actions privilégiées . . . . .	\$ 51,524	\$ 51,928
sur actions ordinaires . . . . .	<u>70,101</u>	<u>135,195</u>
	121,625	187,123
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immobilisations sur leur coût original (Note 1)	27,770	27,770
Régularisations d'années antérieures (Note 5) . . .	<u>216,103</u>	<u>—</u>
	365,498	214,893
Solde à la fin de l'année (dont un montant de \$34,340 en 1967 et \$32,640 en 1966 est réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi canadienne relative aux corporations) . . . . .	<u>\$2,164,291</u>	<u>\$2,391,274</u>

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1967

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 se terminant en 1984.

Les comptes de propriétés s'établissent comme suit:

	1967		1966	
	Actif	Amortissement accumulé	Actif	Amortissement accumulé
Terrains .....	\$ 62,475	\$ —	\$ 62,475	\$ —
Bâtisses .....	2,071,051	1,296,294	2,042,760	1,238,676
Machinerie et outillage .....	4,787,929	3,268,611	4,702,576	2,990,647
	<u>6,921,455</u>	<u>\$4,564,905</u>	<u>6,807,811</u>	<u>\$4,229,323</u>
	4,564,905		4,229,323	
	<u>\$2,356,550</u>		<u>\$2,578,488</u>	

L'amortissement est généralement calculé d'après la méthode de l'amortissement dégressif à des taux équivalant à la moitié de ceux alloués pour fins d'impôts sur le revenu.

NOTE 2.— (1) Les détails de la dette à long terme sont comme suit:

Débitures garanties, série A	
Débitures 5¼% en séries, rachetables en huit versements annuels de \$100,000 chacun .....	\$ 800,000
Moins: Versement de 1968 inclus aux exigibilités .....	100,000
	<u>700,000</u>
Débitures 6%, à fonds d'amortissement, rachetables en cinq versements annuels de \$100,000 de 1975 à 1979 et le solde de \$1,000,000 payable en 1980 .....	1,500,000
	<u>\$2,200,000</u>

(2) Aux termes d'une convention de fiducie garantissant les débitures la compagnie a convenu qu'après le 31 décembre 1964 elle ne paiera pas 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. Ces montants, après déduction des dividendes payés et des actions privilégiées rachetées, représentant en total \$432,870. La convention de fiducie stipule également qu'une telle action ne doit pas réduire les disponibilités nettes consolidées à un montant inférieur à \$1,500,000.

NOTE 3.— Capital-actions

**AUTORISÉ —**

77,039 actions privilégiées, 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

**ÉMIS ET ENTIÈREMENT PAYÉ —**

	Actions	Montant
Actions privilégiées —		
En circulation au début de l'année .....	73,775	\$737,750
Rachetées pour annulation durant l'année .....	170	1,700
En circulation à la fin de l'année .....	<u>73,605</u>	<u>\$736,050</u>
Actions ordinaires (aucun changement durant l'année) .....	<u>200,289</u>	<u>\$898,506</u>

114,643 certificats de souscription d'actions sont en circulation, chacun donnant droit au détenteur 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.

NOTE 4.— Des impôts sur le revenu d'approximativement \$81,000 qui auraient pu être payés sur le profit net de l'année ont été éliminés comme suit:

Pertes pour fins d'impôts des années antérieures .....	\$ 6,000
Réclamation de l'excédent d'allocations du coût en capital sur l'amortissement porté aux livres .....	29,000
Déduction d'un montant désalloué pour fins d'impôts au cours d'une année antérieure, maintenant alloué .....	46,000
	<u>\$81,000</u>

De plus, une filiale a subi une perte qui peut être réclamée en réduction des revenus futurs imposables jusqu'à concurrence de \$53,000.

A date le montant accumulé des réductions d'impôts sur le revenu réalisées ou à être réalisées résultant de réclamations d'allocations du coût en capital supérieures à l'amortissement porté aux livres des compagnies est d'approximativement \$326,000. Ces réductions sont applicables aux périodes subséquentes où les montants qui pourraient être réclamés pour fins d'impôts pourraient être inférieurs à l'amortissement porté aux livres.

NOTE 5.— Au cours de l'année on a reçu les cotisations d'impôts sur le revenu pour les années 1960 à 1966 inclusivement. Les régularisations des années antérieures résultent donc principalement de la disposition de la machinerie de la compagnie employée pour bas entièrement façonnés et d'impôts sur le revenu imputables aux années antérieures incluant les cotisations d'impôts relatives à l'intérêt sur des fonds temporaires empruntés pour l'acquisition de Donahue Corporation of Canada Limited.

ETAT CONSOLIDE DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS  
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1967

PROVENANCE DES FONDS	1967		1966	
Profit net de l'année . . . . .		\$138,515		\$318,679
Imputations non en espèces à l'exploitation . . . . .				
Amortissement . . . . .	\$179,627		\$182,273	
Autres . . . . .	1,481	181,108	6,122	188,395
Réduction d'autres actifs non réalisables à court terme		40,941		—
		<u>360,564</u>		<u>507,074</u>
<b>UTILISATION DES FONDS</b>				
Addition aux immobilisations (net) . . . . .	113,644		234,736	
Additions à d'autres actifs non réalisables à court terme . . . . .	—	113,644	25,891	260,627
Rachat d'actions privilégiées . . . . .		1,913		15,250
Paiement de la portion exigible de la dette à long terme . . . . .		100,000		100,000
Paiement de dividendes . . . . .		121,625		187,123
Régularisations d'années antérieures . . . . .		59,379		—
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immobilisations sur leur coût original . . . . .		27,770		27,770
		<u>424,331</u>		<u>590,770</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT . . . . .</b>		<u>(\$ 63,767)</u>		<u>(\$ 83,696)</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

**Aux Actionnaires de  
Belding-Corticelli, Limited**

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli, Limited et de ses filiales au 31 décembre 1967 ainsi que l'état consolidé de profits et pertes, l'état consolidé de surplus et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire 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, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1967 ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs 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 26 février 1968

(Signé)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON