

Belding-Corticelli
LIMITED

ANNUAL REPORT
1 9 6 8



MANAGEMENT
LIBRARY
JUN 21 1971
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

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

R. A. 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.

57th

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 28th, 1969.

TO THE SHAREHOLDERS

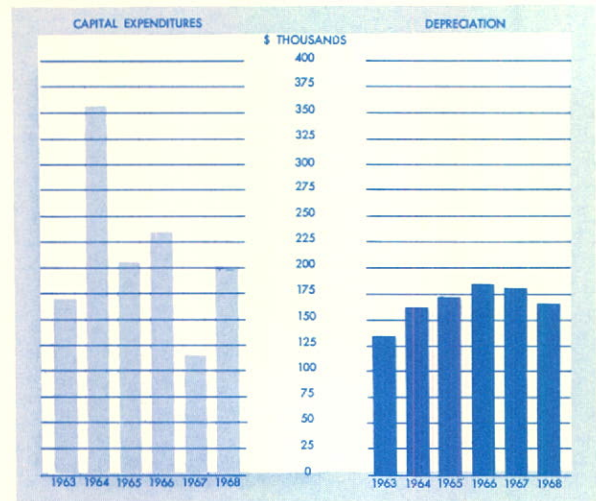
Your Directors are pleased to present herewith the 57th Annual Report and the Financial Statements covering operations for the 12 months ended December 31st, 1968, which have been certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison.

PROFITS. After suffering unusual losses in the first four months of 1967, your company's progress has continued without interruption. Both the 1968 gross and net profits are well above the peak figures reached in 1966. Charts in the Financial Reports show this very clearly and with normal business conditions prevailing in 1969 this trend should continue.

Earnings per common share this year were \$1.46 as against a restated 1967 figure of \$0.35.

FINANCE. Unit costs of most of our products continue to rise due to increases in both labour and materials. Our total inventories, however, were \$105,000 below last year's figures. The physical installation of our I.B.M. 360-20 computer has been completed, which will give us better control over both inventories and production of the 30,000 items we carry. Deliveries to our customers should be greatly improved and we hope that the overall units in inventories will be reduced.

\$100,000 of our 5 $\frac{3}{4}$ % Bonds were redeemed in June and our working capital has improved during the year.



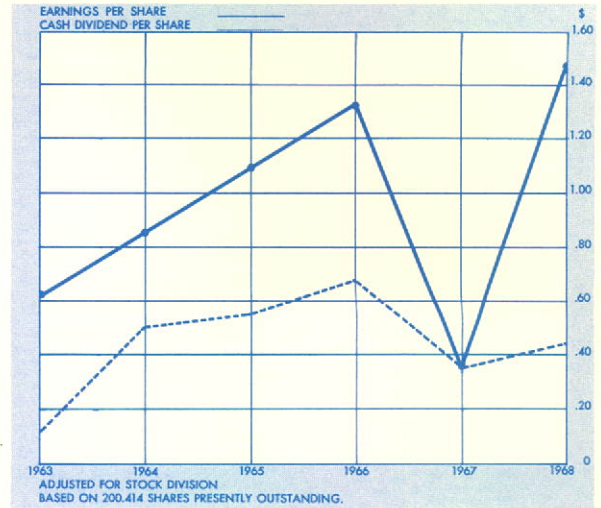
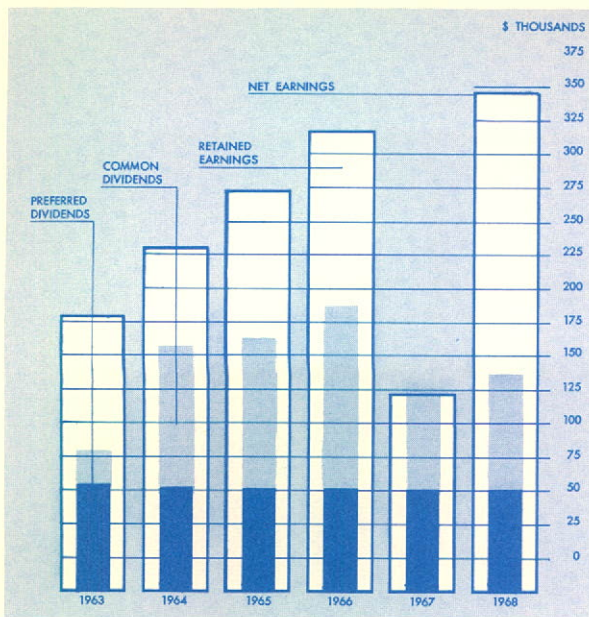
PROPERTY AND EQUIPMENT. Your company is purchasing 15 acres of land at Summerstown, Ontario, about sixteen miles East of Cornwall, where with the assistance of the Ontario Government we will build a plant this year. This plant will produce primarily nylon products for our other plants which will help to reduce our present manufacturing costs.

We hope that in the near future our Quebec Government will be able to include the City of St. Jean, Quebec, in its assistance program. With the continual increase in our synthetic thread business we would very much like to expand our facilities there by building a modern plant. We have purchased and installed this year a substantial number of new needle looms principally for the manufacturing of elastic. We hope soon to be able to satisfy the extraordinary demand for this product by the ladies' panty hosiery producers.

RETAIL. The percentage of retail product sales to total sales is still increasing. Our salesmen cover from Newfoundland to Victoria and our warehouses in Winnipeg and Vancouver make it easy to serve our many customers. We expect to add this year a number of new retail lines and are pleased to report that our "Iron-On" and "Flexi-Lace" Seam Bindings announced in last year's report were well received by the Trade. Sales of these lines were even greater than we had expected.

REPORTS. We are in full agreement with the Stock Exchanges that public companies, such as ours, should issue quarterly reports. We issued the first of these for the third quarter of last year and will during 1969 issue them regularly to our Shareholders.

It is considered desirable that all current and future taxes be shown in the Profit and Loss Statements. You will see that this has been done for 1968 and the 1967 figures restated. The adjustments for 1966 and previous years are shown in our Surplus Account.



SALES. Our 1968 sales of \$10,860,201 show an increase of 4.3%. The automotive companies discontinued in 1968 using the type of windlace we were manufacturing which necessitated the closing of this department. At the same time the gradual phasing out of the manufacturing of unprofitable products in our other divisions continued. These sales were replaced by increases in our other lines and, therefore, increased our gross profit percentage rate but not substantially our total sales. 1969 sales will also be reduced to some extent for the same reasons but we should reach \$11,500,000 in sales with satisfactory gross profit margin.

CAPITAL STOCK. During the year we purchased and cancelled 605 shares of our 7% Preferred Stock. This leaves 73,000 outstanding and we hope to further reduce the outstanding Preferred Stock during 1969.

One hundred and twenty-five Common Shares were issued at \$12.50 per share to shareholders who exercised their warrants and there are now 200,414 outstanding.

DIVIDENDS. Regular Preferred Dividends of 70¢ per annum were paid on the Preferred Stock and the Common Stock Dividends per share were restored to 60¢ per annum basis.

The Directors will consider further increases as the quarterly reports are available after taking into consideration the funds required for our expansion program.

We wish again to take this opportunity of complimenting our employees who helped the company so much during the past year, in particular those responsible for the installation and conversion of our systems to the requirements of the computer and to all who have had to see that these were properly implemented. Within the next few months our employees should feel the benefit of all the changes which have been so disrupting.

Submitted on behalf of the Directors.

President

Belding

AND SUBSIDIARY CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

CURRENT ASSETS	1968	1967
Cash	\$ 38,898	\$ 13,454
Marketable securities, at cost (Quoted market value \$11,625 in 1968 and \$12,000 in 1967)	15,312	15,312
Accounts receivable	1,798,816	1,767,714
Inventories at lower of cost or net realizable value (Note 1)	3,450,719	3,555,760
Prepaid expenses	49,269	32,604
	<u>5,353,014</u>	<u>5,384,844</u>
FIXED ASSETS (Note 2)	<u>2,383,865</u>	<u>2,356,550</u>
OTHER ASSETS — at cost less amounts written off		
Goodwill and trademarks	3,135	3,135
Other deferred charges	51,962	52,588
	<u>55,097</u>	<u>55,723</u>
	<u><u>\$7,791,976</u></u>	<u><u>\$7,797,117</u></u>

Signed on behalf of the Board:

J. N. COLE, Director
H. H. WARREN, Director



COMPANIES

AS AT DECEMBER 31ST 1968

LIABILITIES	1968	1967 (Restated) (Note 4)
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness	\$ 638,655	\$ 869,115
Accounts, payable and accrued	705,351	676,259
Income taxes (Note 4)	92,481	8,932
Dividends payable	42,837	12,881
Bond interest payable	10,854	11,333
Current maturity on long-term debt	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>1,590,178</u>	<u>1,678,520</u>
LONG TERM DEBT (Note 3)	<u>2,100,000</u>	<u>2,200,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES (Note 4)	<u>358,000</u>	<u>351,000</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (Notes 3 and 5)		
Preferred	730,000	736,050
Common	<u>900,068</u>	<u>898,506</u>
	1,630,068	1,634,556
EXCESS OF APPRAISED VALUE OF FIXED ASSETS OVER COST (Note 2)	28,155	28,155
SURPLUS (Note 3)		
Contributed	91,753	91,595
Earned	<u>1,993,822</u>	<u>1,813,291</u>
	<u>3,743,798</u>	<u>3,567,597</u>
	<u>\$7,791,976</u>	<u>\$7,797,117</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

	1968	1967 (Restated) (Note 4)
SALES	<u>\$10,860,201</u>	<u>\$10,404,906</u>
Profit from operations before providing for the undernoted items	\$ 996,984	\$ 573,462
Depreciation (Note 2)	166,619	179,627
Remuneration of directors and senior officers	145,080	115,124
Interest on long-term debt	132,646	138,396
	<u>444,345</u>	<u>433,147</u>
<i>Profit before income taxes</i>	<u>552,639</u>	<u>140,315</u>
Provision for income taxes (Note 4)		
Current	200,780	1,800
Deferred	7,000	17,000
	<u>207,780</u>	<u>18,800</u>
NET PROFIT FOR THE YEAR	<u>\$ 344,859</u>	<u>\$ 121,515</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

	1968	1967
CONTRIBUTED SURPLUS		
Balance at beginning of year	\$ 91,595	\$ 91,808
Discount (premium) on preferred shares purchased for cancellation	158	(213)
Balance at end of year	<u>\$ 91,753</u>	<u>\$ 91,595</u>
	1968	1967
EARNED SURPLUS		(Restated) (Note 4)
Balance at beginning of year as previously reported	\$2,164,291	\$2,391,274
Transfer to deferred income taxes (Note 4)	351,000	334,000
Balance at beginning of year as restated	1,813,291	2,057,274
Net profit for the year	344,859	121,515
	<u>2,158,150</u>	<u>2,178,789</u>
Dividends declared		
On preferred shares	51,417	51,524
On common shares	85,141	70,101
	<u>136,558</u>	<u>121,625</u>
Amortization of the excess of appraised value of fixed assets over original cost (Note 2)	27,770	27,770
Prior years' adjustments	—	216,103
	<u>164,328</u>	<u>365,498</u>
Balance at end of year (of which \$40,390 in 1968 and \$34,340 in 1967 is set aside in accordance with section 61 of the Canada Corporation Act)	<u>\$1,993,822</u>	<u>\$1,813,291</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

NOTE 1. — Details of inventories are as follows:

	1968	1967
Raw materials	\$ 593,315	\$ 539,277
Work in progress and manufacturing supplies	1,549,003	1,460,193
Finished goods	1,308,401	1,556,290
	<u>\$3,450,719</u>	<u>\$3,555,760</u>

NOTE 2. — Fixed assets are stated at cost except for fixed assets of a subsidiary company which are included therein at values (mainly depreciated replacement 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 fixed assets are as follows:

	1968		1967	
	Asset	Accumulated depreciation	Asset	Accumulated depreciation
Land	\$ 62,663	\$ —	\$ 62,475	\$ —
Buildings	2,096,247	1,324,617	2,071,051	1,296,294
Machinery and equipment	4,962,395	3,412,823	4,787,929	3,268,611
	<u>7,121,305</u>	<u>\$4,737,440</u>	<u>6,921,455</u>	<u>\$4,564,905</u>
	4,737,440		4,564,905	
	<u>\$2,383,865</u>		<u>\$2,356,550</u>	

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

NOTE 3. — (1) Details of long-term debt are as follows:

Secured debentures series A	
5 $\frac{3}{4}$ % serial debentures maturing in seven annual instalments of \$100,000 each	\$ 700,000
Less: 1969 instalment included in current liabilities	100,000
	<u>600,000</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>\$2,100,000</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. The amount available, after deducting dividends paid and redemption of preferred shares, aggregates \$633,831. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

NOTE 4. — For income tax purposes the company claims capital cost allowances in excess of the related amounts reflected in the accounts and in prior years has provided in its accounts only for taxes payable on its taxable income for the year. In the current year the company adopted the policy, with retroactive effect, of providing for income taxes deferred as a result of claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded.

The result of this change has been to increase the income tax provision for the year by \$7,000 and to decrease net profit by this amount. The earned surplus at December 31, 1967 has been restated from amounts previously reported to reflect the retroactive deferred income tax charge of \$351,000. Of this amount \$17,000 is applicable to 1967 and is reflected as an increase in income tax expense for that year. The balance of \$334,000 applicable to years prior to 1967 has been charged to earned surplus at January 1, 1967.

In one subsidiary accumulated deferred income tax debits in the amount of \$218,000 have not been reflected in the financial statements because of the uncertainty that future taxable income will arise. These deferred tax debits and the application of a prior year's tax loss of another subsidiary have reduced taxes otherwise payable for the current year by \$79,000.

NOTE 5. — 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

Preferred shares —

	Shares	Amount
Outstanding at beginning of year	73,605	\$736,050
Purchased for cancellation during year	605	6,050
Outstanding at end of year	<u>73,000</u>	<u>\$730,000</u>

Common shares —

Outstanding at beginning of year	200,289	\$898,506
Issued during year on exercise of warrants	125	1,562
Outstanding at end of year	<u>200,414</u>	<u>\$900,068</u>

114,518 shares subscription warrants are outstanding; each warrant entitles the owner to subscribe for one common share of the company at a price of \$15.00 per share prior to the close of business June 1, 1971 and \$17.50 per share thereafter and prior to the close of business December 1, 1973.

NOTE 6. — The directors have approved construction of a new plant during 1969. The final cost has not yet been determined.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

	1968	1967 (Restated) (Note 4)
SOURCE OF FUNDS		
Net profit for the year	\$344,859	\$121,515
Non-cash charges to operations		
Depreciation	166,619	179,627
Other	5,916	1,481
Reduction of other non-current assets	626	40,941
Proceeds of common shares issued on exercise of warrants	1,562	—
Deferred income taxes	7,000	17,000
	<u>526,582</u>	<u>360,564</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets (net)	199,850	113,644
Redemption of preferred shares	5,892	1,913
Payment of current maturity of long-term debt	100,000	100,000
Payment of dividends	136,558	121,625
Prior years' adjustments	—	59,379
Amortization of the excess of appraised value of fixed assets over cost	27,770	27,770
	<u>470,070</u>	<u>424,331</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 56,512</u>	<u>(\$ 63,767)</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Belding-Corticelli, Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1968 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 2, 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.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1968 and, except for the effect on net profit and earned surplus for the year of the matter referred to in the preceding paragraph, 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, after giving retroactive effect to the change in accounting for deferred income taxes outlined in Note 4 to the consolidated financial statements.

February 21, 1969

(Signed)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON



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 28th, 1969, 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, 1968, 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 11, 1969.

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 28th day of March, 1969, 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 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 73,000 of the said Preferred Shares and 200,414 of the said Common Shares were issued and outstanding as of February 20, 1969. 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 Mr. Herbert H. Warren, President of the Company, beneficially owns, directly or indirectly, more than 10% of the shares of the Company, owning, as of February 20, 1969, 62,428 shares representing 22.83% of the issued and outstanding shares of the Company. Of the said 62,428 shares, 40,142 are owned by Montreal Quilting Co. Ltd., of Montreal, Quebec, in which Mr. Herbert H. Warren has a controlling interest.

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 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 February 20, 1969</u>
HERBERT H. WARREN, President, Belding-Corticelli, Limited	1960	62,428
HOMER H. BLAND, Vice-President, Belding-Corticelli, Limited	1959	7,761
WALTER W. CLARKE, Sales Manager for the Retail Divisions of Belding-Corticelli, Limited	1960	5,550
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, Chairman, 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	110
RUSSELL A. WARREN, President, Simmons Limited	1968	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, 1968 was \$145,080.00.

The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the financial year ended December 31, 1968 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 \$4,372.00.

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 11, 1969.



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 28ième jour de mars 1969, à 10:30 heures A.M., aux fins suivantes:

1. recevoir et approuver le rapport des administrateurs pour l'année terminée le 31 décembre 1968 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 11 mars 1969

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.



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 28 mars 1969 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.

REVOCACTION 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.

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 73,000 desdites actions privilégiées et 200,414 desdites actions ordinaires étaient émises et en cours au 20 février 1969. 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, seul M. Herbert H. Warren, président de la Compagnie, est détenteur bénéficiaire, directement ou indirectement, de plus de 10% des actions de la Compagnie; il détenait, au 20 février 1969, 62,428 actions, représentant 22.83% des actions émises et en cours de la Compagnie. De ces 62,428 actions, 40,142 sont détenues par Montreal Quilting Co. Ltd. de Montréal, P.Q., dans laquelle M. Herbert H. Warren a un intérêt majoritaire.

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 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.

<u>Nom, poste dans la Compagnie et fonction principale</u>	<u>Administrateur depuis</u>	<u>Nombre approximatif d'actions détenues bénéficiairement, directement ou indirectement, au 20 février 1969</u>
HERBERT H. WARREN, Président de Belding-Corticelli, Limited	1960	62,428
HOMER H. BLAND, Vice-Président de Belding-Corticelli, Limited	1959	7,761
WALTER W. CLARKE, Gérant des Ventes pour les Divisions de détail de Belding-Corticelli, Limited	1960	5,550
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 du Conseil d'Administration 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	110
RUSSELL A. WARREN, Président de Simmons Limited	1968	100

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 1968 était de \$145,080.00.

Le coût global approximatif à la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 1968 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 \$4,372.00.

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 11 mars 1969.

Belding-Corticelli
LIMITED

RAPPORT ANNUEL

1 9 6 8



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

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

R. A. 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.

57^{ième}

RAPPORT ANNUEL

DU CONSEIL

D'ADMINISTRATION

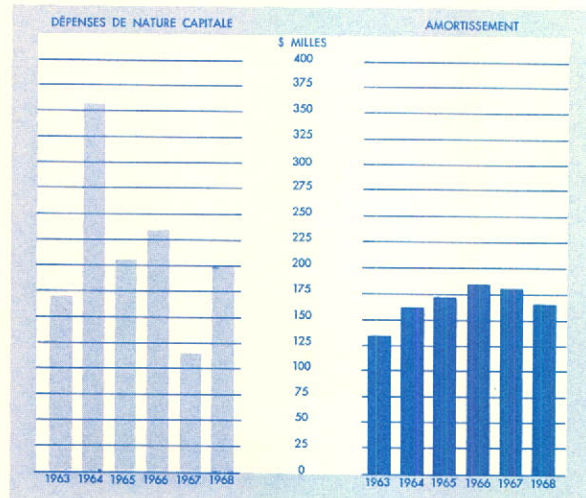
Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui sera tenue au siège social, 1790, rue Canal, Montréal, vendredi le 28 mars, 1969.

AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs ont le plaisir de vous soumettre le 57^{ième} rapport annuel de votre compagnie et ses états financiers pour les 12 mois d'exploitation terminés le 31 décembre 1968, certifiés par les vérificateurs, MM. Riddell, Stead, Graham & Hutchison.

PROFITS. Après avoir absorbé des pertes extraordinaires au cours des quatre premiers mois de l'année 1967, les progrès de votre compagnie se sont régulièrement maintenus. Les profits bruts et nets de l'année 1968 sont de beaucoup supérieurs aux sommets atteints en 1966. Ces résultats sont clairement présentés sur les graphiques du rapport financier et, suivant des conditions d'affaires normales pour l'année 1969, la tendance actuelle devrait se maintenir. Pour cette année le profit par action a été de \$1.46 comparativement à un profit par action modifié de 35¢ pour l'année 1967.

FINANCE. A la suite d'une augmentation des coûts de la main-d'oeuvre et de la matière première, les coûts unitaires de la majorité de nos produits ont continué à augmenter. Cependant, la valeur de nos stocks est de \$105,000 inférieure à celle de l'année 1967. Nous avons terminé l'installation de notre ordinateur IBM 360-20, ce qui nous permettra d'exercer un meilleur contrôle sur notre fabrication et sur les 30,000 articles que nous avons en magasin. Nous devrions améliorer l'efficacité de nos livraisons à nos clients et aussi être en mesure de réduire le nombre d'articles que nous gardons en magasin.

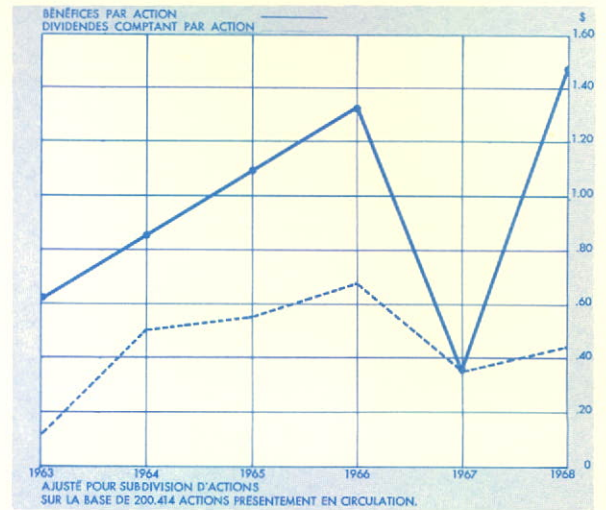
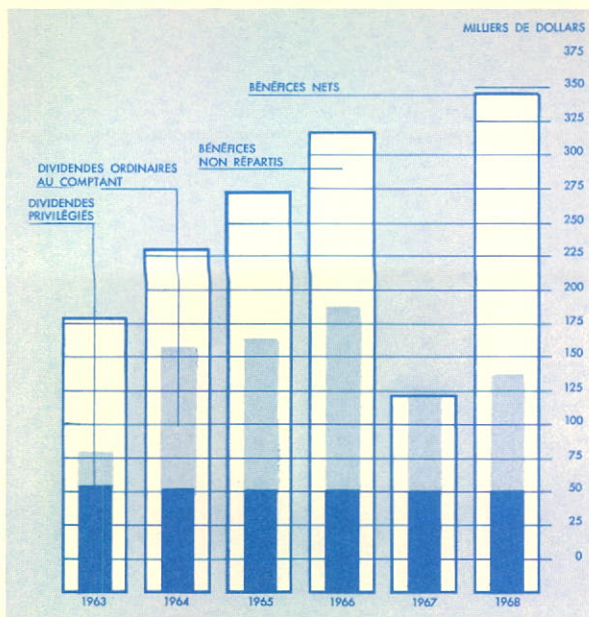


Au mois de juin, \$100,000 de nos obligations à 5 $\frac{3}{4}$ % ont été rachetées. De plus, notre fonds de roulement s'est amélioré au cours de l'année.

PROPRIETES ET OUTILLAGE. Votre compagnie est en voie d'acheter 15 acres de terrain à Summerville, Ontario, situé à environ 16 milles à l'est de Cornwall, où nous construirons une usine, grâce à l'aide du Gouvernement de la Province d'Ontario. Nous y fabriquerons des produits de nylon pour nos autres usines, ce qui contribuera à réduire nos coûts de fabrication.

Nous espérons que la Cité de St-Jean pourra bénéficier prochainement du programme d'aide du Gouvernement du Québec. Avec l'accroissement continu de nos affaires dans la ligne de nos produits synthétiques, nous aimerions être en mesure d'accroître notre productivité en construisant une usine moderne à St-Jean. Cette année nous avons acheté et installé un grand nombre de métiers à aiguilles neufs, principalement pour la fabrication de produits élastiques. Nous espérons être en mesure de rencontrer la demande extraordinaire pour ces produits, créée par les fabricants de bas-culottes pour dames.

PRODUITS VENDUS AU DETAIL. Le pourcentage des ventes au détail, par rapport aux ventes totales, a continué à augmenter. Nos vendeurs sont à l'oeuvre de Terre-Neuve à Victoria et nos entrepôts de Winnipeg et de Vancouver facilitent le service à nos nombreux clients. Cette année nous anticipons ajouter un certain nombre de produits qui seront vendus au détail et, de plus, nous sommes heureux de vous annoncer, tel que mentionné dans le rapport annuel 1967, que nos rubans à border "Iron-On" et "Flexi Lace" ont été très bien acceptés par le marché. Les ventes de ces rubans à border ont même dépassé ce que nous avions prévu.



RAPPORTS. Nous sommes d'accord avec Les Bourses que les compagnies publiques telles que la nôtre devraient émettre des rapports financiers trimestriels. Nous avons publié le premier de ces rapports pour le troisième trimestre de l'année 1968 et ils seront publiés régulièrement pour nos actionnaires en 1969.

Il est souhaitable de présenter à l'état de pertes et profits les impôts à payer de l'année courante et les impôts reportés. Vous remarquerez que nous présentons les montants pour l'année 1968 ainsi que les montants modifiés pour l'année 1967. Les régularisations pour 1966 et les années antérieures sont présentées à l'état de surplus.

VENTES. Pour l'année 1968, nos ventes, au montant de \$10,860,201, ont augmenté de 4.3%. En 1968, les fabricants d'automobiles ont cessé de faire usage d'une sorte de calfeutrage que nous fabriquions, ce qui a entraîné la fermeture de ce département. Au même moment nous avons continué à éliminer graduellement la fabrication de produits non rentables de certaines divisions. En contre-partie nous avons augmenté les ventes des produits de nos autres séries, augmentant ainsi le pourcentage de notre profit brut sans par ailleurs augmenter le total de nos ventes. Pour ces mêmes raisons, les ventes de 1969 accuseront une certaine diminution, mais nous anticipons des ventes de l'ordre de \$11,500,000 accompagnées d'une marge de profit brut satisfaisante.

CAPITAL-ACTIONS. Au cours de l'année 1968, 605 actions privilégiées à 7% ont été rachetées et annulées, laissant 73,000 actions en circulation. En 1969 nous espérons continuer à réduire le nombre d'actions privilégiées en circulation.

125 actions ordinaires furent émises à \$12.50 l'action, aux actionnaires qui se sont prévalus de l'exercice de leurs droits. Actuellement 200,414 actions sont en circulation.

DIVIDENDES. Un dividende régulier de 70¢ a été versé sur les actions privilégiées et le dividende par action sur les actions ordinaires a été ramené à une base de 60¢ par année.

Lorsque les rapports financiers trimestriels seront disponibles et après avoir pris en considération le montant de fonds exigés par notre programme d'expansion, les administrateurs étudieront la possibilité d'augmenter le dividende par action ordinaire.

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. Nous désirons exprimer tout particulièrement notre gratitude aux responsables de l'installation et de la transition de notre système aux exigences de l'ordinateur et à tous ceux qui ont eu à se préoccuper que la mise en marche soit bien effectuée. Certains ennuis se sont présentés à la suite des changements effectués, mais d'ici quelques mois nos employés devraient en bénéficier.

Soumis au nom des Administrateurs

Président

Belding

ET COMPAGNIES BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

DISPONIBILITÉS	1968	1967
Encaisse	\$ 38,898	\$ 13,454
Valeurs négociables, au prix coûtant (Valeur du marché \$11,625 en 1968 et \$12,000 en 1967)	15,312	15,312
Comptes à recevoir	1,798,816	1,767,714
Stocks au moindre du coût ou de la valeur nette réalisable (Note 1)	3,450,719	3,555,760
Frais payés d'avance	49,269	32,604
	<u>5,353,014</u>	<u>5,384,844</u>
 IMMOBILISATIONS (Note 2)	 <u>2,383,865</u>	 <u>2,356,550</u>
 AUTRES ACTIFS — au prix coûtant moins montants amortis		
Achalandage et marques de fabrique	3,135	3,135
Autres frais reportés	51,962	52,588
	<u>55,097</u>	<u>55,723</u>
	 <u>\$7,791,976</u>	 <u>\$7,797,117</u>

Signé au nom du Conseil d'administration:

J. N. COLE, Administrateur
H. H. WARREN, Administrateur

FILIALES

AU 31 DÉCEMBRE 1968

PASSIF	1968	1967 (Modifiés) (Note 4)
EXIGIBILITÉS		
Dette bancaire	\$ 638,655	\$ 869,115
Comptes à payer et frais courus	705,351	676,259
Impôts sur le revenu (Note 4)	92,481	8,932
Dividendes à payer	42,837	12,881
Intérêt sur débenture à payer	10,854	11,333
Montant exigible sur dette à long terme	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>1,590,178</u>	<u>1,678,520</u>
DETTE À LONG TERME (Note 3)	<u>2,100,000</u>	<u>2,200,000</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 4)	<u>358,000</u>	<u>351,000</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (Notes 3 et 5)		
Privilégiées	730,000	736,050
Ordinaires	900,068	898,506
	<u>1,630,068</u>	<u>1,634,556</u>
EXCÉDENT DE LA VALEUR D'ÉVALUATION DES IMMOBILISATIONS SUR LEUR COÛT (Note 2)	28,155	28,155
SURPLUS (Note 3)		
D'apport	91,753	91,595
D'exploitation	<u>1,993,822</u>	<u>1,813,291</u>
	<u>3,743,798</u>	<u>3,567,597</u>
	<u>\$7,791,976</u>	<u>\$7,797,117</u>

ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1968

	1968	1967 (Modifiés) (Note 4)
VENTES	\$10,860,201	\$10,404,906
Profit d'exploitation avant de tenir compte des item suivants	\$ 996,984	\$ 573,462
Amortissement (Note 2)	166,619	179,627
Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs	145,080	115,124
Intérêt sur dette à long terme	132,646	138,396
	<u>444,345</u>	<u>433,147</u>
<i>Profit avant impôts sur le revenu</i>	<u>552,639</u>	<u>140,315</u>
Provision pour impôts (Note 4)		
Année courante	200,780	1,800
Reportés	7,000	17,000
	<u>207,780</u>	<u>18,800</u>
PROFIT NET DE L'ANNEE	<u>\$ 344,859</u>	<u>\$ 121,515</u>

ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1968

	1968	1967
SURPLUS D'APPORT		
Solde au début de l'année	\$ 91,595	\$ 91,808
Escompte (prime) sur actions privilégiées rachetées pour annulation	158	(213)
Solde à la fin de l'année	<u>\$ 91,753</u>	<u>\$ 91,595</u>
	1968	1967 (Modifiés) (Note 4)
SURPLUS D'EXPLOITATION		
Solde au début de l'année tel que rapporté antérieurement	\$2,164,291	\$2,391,274
Montant viré aux impôts sur le revenu reportés (Note 4)	351,000	334,000
Solde au début de l'année tel que modifié	<u>1,813,291</u>	<u>2,057,274</u>
Profit net de l'année	<u>344,859</u>	<u>121,515</u>
	<u>2,158,150</u>	<u>2,178,789</u>
Dividendes déclarés		
Sur actions privilégiées	51,417	51,524
Sur actions ordinaires	85,141	70,101
	<u>136,558</u>	<u>121,625</u>
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immobilisations sur leur coût original (Note 2)	27,770	27,770
Régularisations d'années antérieures	—	216,103
	<u>164,328</u>	<u>365,498</u>
Solde à la fin de l'année (dont un montant de \$40,390 en 1968 et \$34,340 en 1967 est réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi canadienne relative aux corporations)	<u>\$1,993,822</u>	<u>\$1,813,291</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1968

NOTE 1. — Les stocks se composent des item suivants:

	1968	1967
Matières premières	\$ 593,315	\$ 539,277
Produits en cours et approvisionnements	1,549,003	1,460,193
Produits finis	1,308,401	1,556,290
	<u>\$3,450,719</u>	<u>\$3,555,760</u>

NOTE 2. — Les immobilisations 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 immobilisations s'établissent comme suit:

	1968		1967	
	Actif	Amortissement accumulé	Actif	Amortissement accumulé
Terrains	\$ 62,663	\$ —	\$ 62,475	\$ —
Bâtisses	2,096,247	1,324,617	2,071,051	1,296,294
Machinerie et outillage	4,962,395	3,412,823	4,787,929	3,268,611
	<u>7,121,305</u>	<u>\$4,737,440</u>	<u>6,921,455</u>	<u>\$4,564,905</u>
	4,737,440		4,564,905	
	<u>\$2,383,865</u>		<u>\$2,356,550</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 3. — (1) Les détails de la dette à long terme sont comme suit:

Débiteures garanties, série A	
Débiteures 5¾% en séries, rachetables en sept versements annuels de \$100,000 chacun	\$ 700,000
Moins: Versements de 1969 inclus aux exigibilités	100,000
	<u>600,000</u>
Débiteures 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>\$2,100,000</u>

(2) Aux termes d'une convention de fiducie garantissant les débiteures 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. Le montant disponible, après déduction des dividendes payés et des actions privilégiées rachetées, représente en total \$633,831. 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 4. — Aux fins d'impôts, la compagnie réclame des allocations du coût en capital supérieures aux montants d'amortissement inscrits aux livres. Au cours des années précédentes elle a inscrit aux livres les impôts à payer sur son revenu imposable de l'année seulement. En 1968 la compagnie, réclamant des allocations du coût en capital supérieures à l'amortissement inscrit aux livres, a adopté, avec effet rétroactif, la méthode de comptabilisation des impôts sur le revenu reportés.

Ce changement a eu pour résultat d'augmenter la provision pour impôts de l'année de \$7,000 et de diminuer le profit net du même montant. Le surplus d'exploitation, tel que rapporté au 31 décembre 1967, a été modifié pour tenir compte de l'imputation d'impôts sur le revenu reportés au montant de \$351,000. De ce montant \$17,000 proviennent de l'année 1967 et sont montrés comme augmentation de la dépense d'impôts pour 1967. Le solde de \$334,000 provient des années antérieures à 1967 et a été imputé au surplus d'exploitation au 1er janvier 1967.

Un montant de \$218,000, représentant des imputations d'impôts sur le revenu reportés d'une filiale, n'a pas été présenté aux états financiers, car il est impossible d'anticiper un revenu imposable pour les années futures. Ces imputations d'impôts sur le revenu reportés et la déduction d'une perte pour fins d'impôts subie au cours des années antérieures par une autre filiale ont réduit de \$79,000 les impôts à payer de l'année.

NOTE 5. — 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

Actions privilégiées —

	Actions	Montant
En circulation au début de l'année	73,605	\$736,050
Rachetées pour annulation durant l'année	605	6,050
En circulation à la fin de l'année	<u>73,000</u>	<u>\$730,000</u>
Actions ordinaires —		
En circulation au début de l'année	200,289	\$898,506
Émises durant l'année sur exercice de droits	125	1,562
En circulation à la fin de l'année	<u>200,414</u>	<u>\$900,068</u>

114,518 certificats de souscription d'actions sont en circulation; chacun donne droit au détenteur de souscrire à une action ordinaire de la compagnie à un prix de \$15.00 l'action avant la fermeture des affaires le 1er juin 1971 et par la suite à \$17.50 l'action avant la fermeture des affaires le 1er décembre 1973.

NOTE 6. — Les administrateurs ont approuvé la construction en 1969 d'une nouvelle usine dont le coût final n'a pas encore été déterminé.

ETAT CONSOLIDE DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1968

	1968	1967 (Modifiés) (Note 4)
PROVENANCE DES FONDS		
Profit net de l'année	\$344,859	\$121,515
Imputations non en espèces déduites en déterminant le profit net		
Amortissement	166,619	179,627
Autres	5,916	1,481
Réduction d'autres actifs non réalisables à court terme	626	40,941
Ventes d'actions ordinaires sur exercice de droits	1,562	—
Impôts sur le revenu reportés	7,000	17,000
	<u>526,582</u>	<u>360,564</u>
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations (montant net)	199,850	113,644
Rachat d'actions privilégiées	5,892	1,913
Paiement du montant exigible de la dette à long terme	100,000	100,000
Paiement de dividendes	136,558	121,625
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>470,070</u>	<u>424,331</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT . . .	<u>\$ 56,512</u>	<u>(\$ 63,767)</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 1968 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 2, 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.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1968 et, sous réserve de l'effet sur le profit net et sur le surplus d'exploitation de l'année qu'a eu la méthode décrite au paragraphe précédent, 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, sujet à l'effet rétroactif du changement de la méthode de comptabilisation des impôts sur le revenu reportés, tel que décrit à la note 4 des états financiers consolidés.

Le 21 février 1969

(Signé)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON