



Belding-Corticelli Limited Annual Report 1971

Belding-Corticelli Limited

Board of Directors

H. H. Bland
W.W. Clarke
J. N. Cole
G. B. Kimpton
J.-Louis Lévesque
P. M. McEntyre
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.

For presentation to the Shareholders at the
Annual General Meeting to be held at the Head
Office, 1790 Canal Street, Montreal, on
April 19th, 1972.



To the Shareholders

Your Directors are pleased to present the 60th Annual Report and Financial Statements for the 12 months ended December 31st, 1971, as certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead & Co.

OPERATIONS

Total revenue at \$9,477,500 is 8.37% ahead of the previous year. Installation of retail display counters was a contributing factor to this and has also resulted in increased store sales with reduced inventories on customers' shelves.

To service our new accounts we now plan an order entering programme for our computer. This will enable us to relate closely our inventory items with customers' requirements. We expect greater co-ordination between inventory and fast moving items at customers' level. This should contribute to lower overall inventory investments and to improved service to customers.

Under the new tax laws, tax-free surplus available for payment of tax-free dividends to the shareholders has been determined by the auditors to be approximately \$3,827,000.

In February, tax-free dividends were paid on this basis to holders of Common and Preferred Shares. The Company expects to follow this method in future dividend payments.

As short term investments continue to yield a good return, the company has continued investments of this type. Some temporary bank loans were required at the end of the year, but these were paid off in early February.

Our favourable working capital position encourages us to acquire new lines in order to maintain and enlarge our position in the industry.

CAPITAL STOCK AND BONDS

During the year 1,442 treasury shares were issued in exchange for warrants at the exercise price of \$7.50 per share. As at June 1st, 1971, the exercise price changes to \$8.75 per share and there are Warrants outstanding to purchase 223,674 Common Shares at this price until December 1st, 1973. The company also redeemed and cancelled 28,500 Preferred Shares of \$10 par value. Other purchases and redemption during the year were 6% June 1, 1980 Debentures with a par value of \$100,000, as well as the usual 5¾% Serials with a par value of \$100,000. The Board hopes to redeem and cancel further Preferred Shares and Debentures during 1972.

EARNINGS

The 1971 operating earnings of 68¢ a share as against 4¢ a share in 1970 are considered by us to be very satisfactory. Our tax credits have been completely used up and our total income taxes amounted to \$236,483 as against \$63,505 in the previous year. The increased profit margins this year were a result of volume improvement, more efficient manufacturing, better control of expenses and to a degree a change in the product mix.

PLANT AND EQUIPMENT

Our capital equipment expenditures provided us with new high speed needle looms all equipped with dobbie heads. They will manufacture fancy and more sophisticated narrow fabrics.

We have installed knitting equipment in order to keep abreast of the new technology as narrow fabrics are now being produced on looms, braiders and knitting machines. A knitting machine can produce fancier narrow fabrics for the demands of home sewers and special elastic for the

panty hose manufacturers. This equipment opens an additional field for your company.

We have also installed a new electronic inspection machine which inspects narrow fabrics automatically. This is a further step to greater quality control and automation.

Approximately \$20,000 was spent on our Data Processing System to enlarge the capacity and install the equipment for the order entering system.

1972 sales should continue to increase provided the general economy of our country continues to expand. This year, January and February sales, have increased at a higher rate than last year's average increase. Spring bookings also are ahead of last year.

The costs of many of our products, particularly those imported, have changed with the currency. Revaluation and the cost of cotton yarns have increased substantially. We will, therefore, have to make some price adjustments to compensate for these changes.

We wish to express thanks to all our Staff who substantially contributed to this year's results.

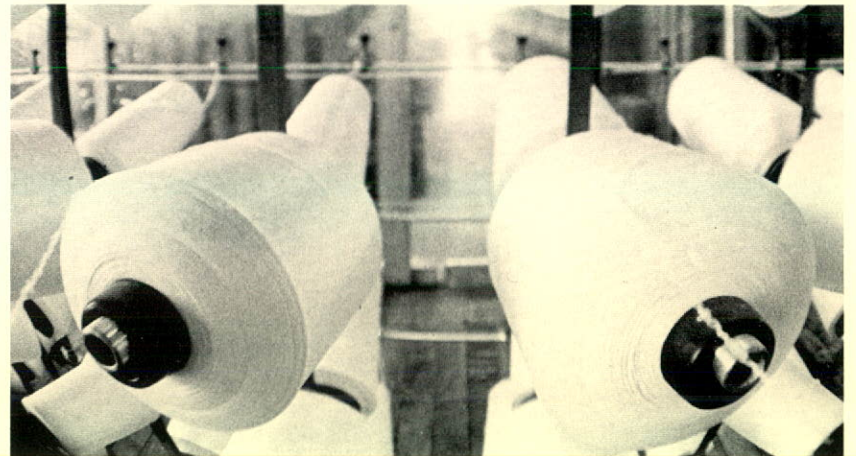
Submitted on behalf
of the Directors

President

Marketing Over 30,000 Fashion & Hobbycraft Items



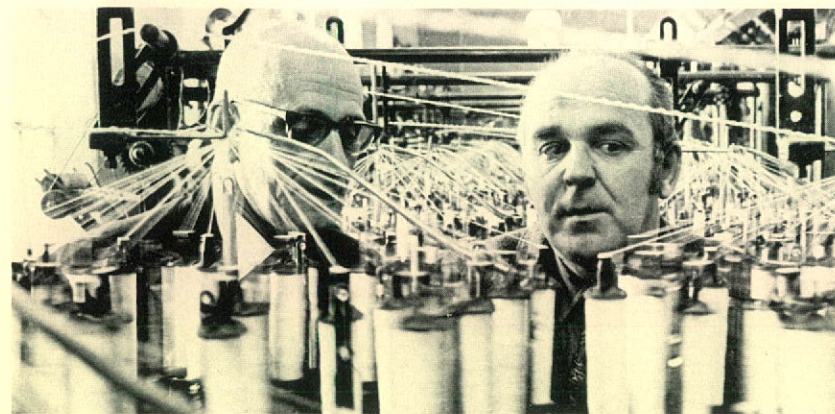
*Fashion picture courtesy of
Vogue-Butterick Patterns Inc.*



Belding-Corticelli products have been sold to Canadians for over 60 years. Our familiar brand names have earned their trust and preference. In order to build this customer preference the company has been steadily modernizing and up-dating facilities, techniques and methods to ensure that the quality and variety of our products is maintained.

As you know, our business is divided between industrial and consumer products. Over the past several years, sales to consumers through retailers have expanded more rapidly. We have shifted emphasis during this period, so that today, we place equal stress on manufacturing and marketing and merchandising. We anticipate that this trend will continue as we exploit expanding market opportunities.

Each year, more and more Canadians join the swing to do-it-yourself. The trend has had a significant impact on the home sewing. Today, the home sewing industry is estimated to be one of the ten fastest growing in North America. We have taken advantage of this trend and introduced many exciting innovations.



Mr. W. F. Mullins, Plant Manager of Coaticook, (left) and Mr. J. J. Thibault, Production Controller discuss braiding operations in our Coaticook plant.

The emphasis is on the consumer. Her tastes are changing rapidly; we are constantly developing new products. She switches from fashion to fashion; we have speeded up distribution of new products and elimination of out-of-date items. She wants more self-service; we have converted our retailers to efficient self-service display units.

In this brief article we would like to tell you about the most recent improvements in three key areas of our operations: manufacturing, distribution and merchandising.

Modern Production Facilities

We have made substantial investments in manufacturing equipment which have more than repaid us. It is modern machinery, operated by well-trained people which has helped us retain our position of leadership in the Canadian industry.

At present over 660 people work in well-equipped plants located in five Quebec centers: Montreal, Coaticook, St. Hyacinthe, St. Johns and Ways Mills. They produce approximately 90% of the merchandise sold by the company. This includes threads

for home sewing, seam bindings, shoe laces, ribbons, tapes, fibre glass tapes, elastics, braids.

Our largest plant, at Coaticook in the picturesque Eastern Townships, employs over 250 people. It is there that the bulk of our narrow fabrics and elastics are woven, braided and knitted for conversion into finished goods by our other plants. These products are used by other manufacturers in the production of many every-day consumer and industrial products.

Under the direction of Mr. W. F. Mullins, Plant Manager, production machinery has been modernized to increase plant capacity and variety of items which can be produced. An important part of this continuing program has been the replacement of over 100 gang looms by high-speed needle looms. The new, high capacity machines take less space and produce better quality woven fabrics up to 6" in width.

This plant is equipped with braiders which produce a wide variety of braided fabrics up to 1" in width. We have recently installed an advanced knitting machine to produce the more glamorous, multi-colored narrow fabrics which are enjoying ever increasing popularity with home sewers. In addition, this equipment will enable us to supply special elastics to panty hose manufacturers, a new field for the company. We anticipate further expansion of our knit goods capacity at Coaticook and our other plants.

We believe that one of the best ways of accomplishing our objectives of increased sales and earnings is to continue to expand and modernize production facilities. The principle is to base future growth on the latest technology and on the ability and



Main control console of our IBM 360-22 computer.

imagination of our people to meet the challenges and opportunities it presents.

Increased Data Processing

During 1971 we replaced the IBM 360-20 Computer which we had been mainly using for accounting functions and sales analysis with a 360-22 unit. The new machine was required for Phase II of our data processing expansion program.

The introduction of an On-line Order Entering System early in 1972 is a major part of Phase II which will continue throughout the year. The installation was completed a few weeks prior to writing this report and we are now proceeding with the integration of the new system.



Display Terminal Operator enters order. New system will cut order processing time by 50%.



Self-selection sewing notion merchandisers help consumers to quickly find the size and color they want.

By the end of 1972, Display Terminal Operators will enter all new orders and validate and correct details about the customer and the items ordered in a few seconds. Moments after entering, a printer in the warehouse will provide the necessary forms to complete and ship the order. It is anticipated that time required to process orders will be cut by 50%.

Phase III which is scheduled to begin in 1973 will include a system of automatic inventory control and production scheduling. The speed and accuracy of electronic data processing is ideally suited to handle the requisition, warehousing and distribution of over 30,000 items for thousands of retail and industrial customers. In addition to the sheer number of sizes and colors we have the problems associated with keeping up-to-date with the increasingly rapid shifts in consumer fashion demand.

While the cost of the program has been substantial it has benefited the company in many ways. It is anticipated that savings in inventory alone will more than offset the costs of the entire program.

Merchandising Services Expand

The sale of our home sewing notions and hobbycrafts improved throughout 1971. The trend continued into 1972 and retail sales achieved record highs for the period. The market for our products continued to expand as more Canadian women joined the creative field of home sewing.

During 1971 we improved our share of market as our new self-service merchandising system enjoyed increased retailer support. Since the introduction of the new system we have devoted considerable effort

to the education and development of people. During 1971, the program picked up momentum as our staff and our retailers' sales staffs gained experience in their new roles.

Towards the end of last year we began to devote more time to product in-puts and to consumer education opportunities. While several important additions to our product line are planned for 1972, it is consumer education which appears to hold the most interesting possibilities.

We stand to gain from any improvement in sewers' knowledge of sewing aids. Our self-selection merchandisers help them to quickly find the size and color they want. When 90% of the retailer's stock is on view, pre-packaged in convenient lengths, shoppers see the solutions to their sewing problems instantly without having to ask about them.

What home sewers seek above all is information, new ways to make their favourite past-time more rewarding and productive. We have found that they will turn out in large numbers to any event which has an educational aspect. Despite this instant response, what has been done to educate consumers has only scratched the surface.

We are in the midst of developing a sewing notions education program. It is centered on a series of sewing and fashion demonstrations which are staged right across Canada in co-operation with our retail customers. A trained demonstrator shows sewers how to use our products and answers their many questions. The demonstrations are backed up by a well-prepared series of sewing primers designed to acquaint the reader with our many sewing aids and how to use them.



Mr. H. A. Brunelle, Assistant Plant Manager of Coaticook, inspects a new style of woven fabric.

The results have been very encouraging to-date. Both retailers and their customers have responded enthusiastically. Most important, retailers report increases in sewing notions sales following each presentation. We will expand our education program during 1972.



Fashion picture courtesy of Vogue-Butterick Patterns Inc.

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1971

Assets	1971	1970
Current Assets		
Cash	\$ 9,006	\$ 851,238
Marketable securities at market value being lower than cost	464,918	319,692
Accounts receivable	1,491,323	1,454,072
Income taxes recoverable	—	54,614
Inventories at lower of cost and net realizable value (Note 1)	4,202,805	3,608,710
Prepaid expenses	27,752	28,872
	<u>6,195,804</u>	<u>6,317,198</u>
Property, Plant and Equipment, at cost (Note 2)	6,142,092	6,276,198
Less accumulated depreciation	4,189,687	4,281,845
	<u>1,952,405</u>	<u>1,994,353</u>
Deferred Charges	59,555	60,623
	<u>\$8,207,764</u>	<u>\$8,372,174</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

H. H. Warren, Director

P. M. McEntyre, Director

Liabilities	1971	1970
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ 150,000	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities	365,122	414,969
Income taxes	132,520	—
Dividends payable	—	59,244
Current instalment on long term debt	100,000	100,000
	747,642	574,213
Long Term Debt (Note 3)	1,650,000	1,850,000
Deferred Income Taxes	352,632	329,699
Shareholders' Equity		
Capital Stock (Note 4)		
Preferred shares	195,000	480,000
Common shares	955,283	944,468
	1,150,283	1,424,468
Surplus		
Contributed	111,077	110,677
Earned (Notes 3 and 5)	4,196,130	4,083,117
	5,457,490	5,618,262
	\$8,207,764	\$8,372,174

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

	1971	1970
Sales	\$9,477,453	\$8,745,510
Income from operations before the undernoted items	\$ 912,117	\$ 491,691
Income from investments	88,280	97,784
	1,000,397	589,475
Depreciation	200,842	202,809
Remuneration of directors and officers (Note 6)	157,450	148,050
Interest on long term debt	108,066	120,144
Income taxes	236,483	63,505
	702,841	534,508
Income before extraordinary item	297,556	54,967
Reduction of income taxes as a result of the application of prior years' losses	—	148,682
Net Income	\$ 297,556	\$ 203,649
Earnings per common share (Note 7)		
Before extraordinary item	\$0.68	\$0.04
Net income	\$0.68	\$0.41

CONSOLIDATED STATEMENT OF SURPLUS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

	1971	1970
Contributed Surplus		
Balance at beginning of year	\$ 110,677	\$ 95,527
Discount on preferred shares purchased for cancellation	400	15,150
Balance at end of year	\$ 111,077	\$ 110,677
Earned Surplus		
Balance at beginning of year	\$4,083,117	\$4,120,743
Net income for the year	297,556	203,649
	4,380,673	4,324,392
Dividends declared on		
Preferred shares	15,325	38,391
Common shares	169,218	202,884
	184,543	241,275
Balance at end of year (Note 5)	\$4,196,130	\$4,083,117

**CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971**

	1971	1970
Source of Funds		
Operations		
Net income for the year	\$ 297,556	\$ 203,649
Non-cash charges (credits) to operations		
Depreciation	200,842	202,809
Deferred income taxes	22,933	(56,516)
	521,331	349,942
Disposal of machinery and equipment at net book value	10,998	—
Proceeds from issue of common shares	10,815	29,400
Decrease in other assets	1,068	8,804
	544,212	388,146
Application of Funds		
Property, plant and equipment	169,892	200,757
Redemption of preferred shares less discount thereon	284,600	184,850
Instalment on 5¾% serial debentures	100,000	100,000
Redemption of 6% sinking fund debentures	100,000	50,000
Dividends	184,543	241,275
	839,035	776,882
Decrease in Working Capital	294,823	388,736
Working capital at beginning of year	5,742,985	6,131,721
Working Capital at end of year	\$5,448,162	\$5,742,985

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, 1971 and the consolidated statements of income, 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.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 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.

RIDDELL, STEAD & CO.
Chartered Accountants
March 8, 1972

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

1. Inventories

	1971	1970
Raw materials	\$ 964,640	\$ 733,655
Work in process and manufacturing supplies	1,428,308	1,049,997
Finished goods	1,809,857	1,825,058
	<u>\$4,202,805</u>	<u>\$3,608,710</u>

2. Property,

Plant and Equipment

	1971		1970	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 78,382	\$ —	\$ 78,382	\$ —
Buildings	2,115,207	1,398,620	2,108,369	1,380,512
Machinery and equipment	3,948,503	2,791,067	4,089,447	2,901,333
	<u>6,142,092</u>	<u>\$4,189,687</u>	<u>6,276,198</u>	<u>\$4,281,845</u>
	4,189,687		4,281,845	
	<u>\$1,952,405</u>		<u>\$1,994,353</u>	

Depreciation is recorded on the diminishing balance method at composite rates of approximately 3% and 11% for buildings and machinery and equipment respectively.

3. Long Term Debt

	1971	1970
Secured debentures Series A 5¾% serial debentures maturing in annual instalments of \$100,000 each	\$ 400,000	\$ 500,000
Less current instalment	100,000	100,000
	<u>300,000</u>	<u>400,000</u>
6% sinking fund debentures maturing in five equal annual instalments of \$100,000 from 1975 to 1979 inclusive with the balance due in 1980	1,450,000	1,500,000
Less redemption during the year	100,000	50,000
	<u>1,350,000</u>	<u>1,450,000</u>
	<u>\$1,650,000</u>	<u>\$1,850,000</u>

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 \$2,013,126. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

4. Capital Stock

Authorized

19,500 7% cumulative preferred shares of a par value of \$10 each

1,000,000 common shares of no par value

	Shares	Amount
Issued		
Preferred shares		
Outstanding at beginning of year	48,000	\$480,000
Purchased for cancellation	28,500	285,000
	<u>19,500</u>	<u>\$195,000</u>
Outstanding at end of year	<u>19,500</u>	<u>\$195,000</u>
Common shares		
Outstanding at beginning of year	406,748	\$944,468
Issued during the year	1,442	10,815
	<u>408,190</u>	<u>\$955,283</u>
Outstanding at end of year	<u>408,190</u>	<u>\$955,283</u>

During the year the company obtained Supplementary Letters Patent reducing the authorized preferred share capital from 70,758 shares to 19,500 shares of a par value of \$10 each.

111,837 common share subscription warrants are outstanding entitling the owner of each warrant to subscribe for two common shares of the company at a price of \$8.75 per share prior to the close of business on December 1, 1973.

5. Earned Surplus

The earned surplus balance as at December 31, 1971, includes an amount of approximately \$3,827,000, which may be distributed at the discretion of the Directors, to the shareholders as a tax free dividend under the Income Tax Act.

6. Officers and Directors

	1971		1970	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	10	\$ 7,550	10	\$ 7,350
Aggregate remuneration of Officers	5	149,900	5	140,700
Officers who are Directors	4		4	

7. Earnings per Common Share

Earnings per common share figures have been calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year after provision for cumulative preferred share dividends. Share subscription warrants considered to be common stock equivalents have not been included since the dilution effect would be immaterial.



Belding Corticelli Limited Rapport Annuel 1971

Belding-Corticelli Limited

Conseil d'administration

H. H. Bland
W. W. Clarke
J. N. Cole
G. B. Kimpton
J.-Louis Lévesque
P. M. McEntyre
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.

Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui sera tenue au siège social, 1790, rue du Canal, Montréal, le 19 avril 1972.



Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 60e rapport annuel de votre compagnie ainsi que ses états financiers pour les douze mois terminés le 31 décembre 1971, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, MM. Riddell, Stead & Cie.

EXPLOITATION

Le revenu total au montant de \$9,477,500 représente une augmentation de 8.37% sur celui de l'exercice précédent. L'installation d'étalages pour produits au détail a contribué à ce résultat en permettant l'augmentation des ventes aux magasins tout en réduisant les stocks sur les tablettes des clients.

Nous préparons actuellement un programme d'enregistrement de commandes par ordinateurs pour servir nos nouveaux clients. Ceci nous permettra d'établir un rapport étroit entre nos articles disponibles et les besoins de nos clients. Nous anticipons une meilleure coordination de notre inventaire et des articles dont le taux de

rotation est élevé au niveau des clients de même qu'une réduction générale des investissements dans les inventaires et une amélioration des services aux clients.

Aux termes des nouvelles lois fiscales, le surplus exempt d'impôt disponible pour le versement de dividendes exempts d'impôts aux actionnaires a été établi à \$3,827,000 approximativement par les vérificateurs.

En février, des dividendes exempts d'impôt ont été versés aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Les administrateurs ont l'intention de continuer le paiement de tels dividendes dans l'avenir.

La compagnie a continué d'investir dans des placements à court terme étant donné que leur rendement demeure intéressant. Nous avons eu recours à des emprunts bancaires à la fin de l'année mais ces emprunts ont été remboursés au début de février.

La position favorable de notre fonds de roulement nous encourage à développer de nouvelles lignes de produits afin de maintenir ou d'améliorer notre position dans l'industrie.

CAPITAL-ACTIONS ET DEBENTURES

Au cours de l'année 1,442 actions du trésor ont été émises en échange de certificats de souscription d'actions exercés au prix de \$7.50 l'action. A compter du 1er juin 1971 le prix d'exercice des droits de souscription d'achat d'actions est porté à \$8.75 l'action et il reste, en circulation, des certificats de souscription d'achat pour 223,674 actions ordinaires pouvant être exercés à ce prix jusqu'au 1er décembre 1973. La compagnie a également racheté et annulé 28,500 actions privilégiées d'une valeur au

pair de \$10, des débentures 6% d'une valeur nominale de \$100,000 échéant le 1er juin 1980 ainsi que le montant habituel de \$100,000 de débentures 5¾% en séries. Le Conseil d'administration espère être en mesure de continuer le rachat et l'annulation d'actions privilégiées et de débentures additionnelles en 1972.

BENEFICES

Le bénéfice de 68¢ par action de 1971 comparativement à 4¢ par action en 1970 est considéré comme très satisfaisant. Nous avons complètement utilisé nos crédits d'impôt et les impôts sur le revenu de l'année s'établissent à \$236,483 comparativement à \$63,505 pour l'année précédente. L'augmentation de la marge de profit de cette année résulte d'une hausse de volume, d'une fabrication plus efficace, d'un meilleur contrôle des dépenses et, jusqu'à un certain degré, d'un changement dans la variété des produits.

USINE ET OUTILLAGE

Des métiers à aiguilles à haute vitesse avec ratières ont été ajoutés à notre outillage. Ils seront utilisés pour fabriquer des tissus étroits de fantaisie d'une conception plus sophistiquée.

Nous avons installé des machines à tricoter afin de suivre les progrès technologiques étant donné que les tissus étroits sont maintenant fabriqués sur des métiers, des machines à tresser ou à tricoter. Les machines à tricoter peuvent produire des tissus étroits plus fantaisistes pour répondre aux demandes des couturiers travaillant à la maison et des fabricants de bas-culottes. Cet outillage nous ouvre de nouveaux horizons.

Nous avons également installé un appareil électronique pour

l'inspection automatique des tissus étroits. C'est là, un autre pas vers un meilleur contrôle de la qualité des produits et l'automatisation.

Nous avons dépensé approximativement \$20,000 pour augmenter la capacité de notre Système de traitement électronique des données et installer l'outillage nécessaire à notre système d'enregistrement des commandes.

Les ventes de 1972 devraient continuer d'augmenter à condition que l'économie générale du pays continue également de prendre de l'expansion. Les ventes de janvier et février de cette année ont augmenté à un taux plus élevé que le taux moyen d'augmentation de l'an dernier. Les commandes enregistrées pour le printemps sont également plus considérables que celles de l'année dernière.

Les coûts de plusieurs de nos produits, particulièrement ceux importés, ont varié avec le cours des devises. La réévaluation et le coût des filés de coton ont augmenté substantiellement. Il nous faudra donc réajuster nos prix pour compenser ces changements.

Nous désirons exprimer à tout notre personnel nos plus sincères remerciements pour leur importante contribution au succès de l'année.

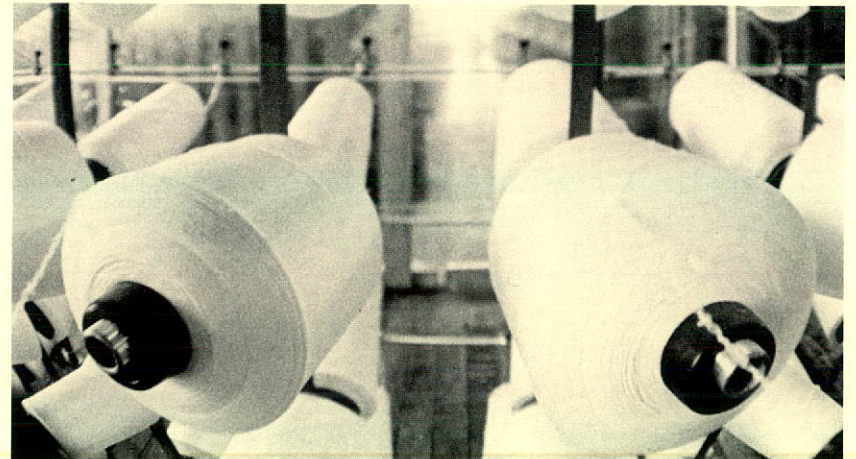
Soumis au nom des Administrateurs

Président

Mise en marché de plus de 30,000 articles de mode et d'artisanat



*Photo mode, gracieuseté de
Vogue-Butterick Patterns Inc.*



Les produits Belding-Corticelli sont offerts aux Canadiens depuis plus de 60 ans. Bien connus, nos marques de commerce ont gagné leur confiance et leur préférence. Afin d'accroître cette préférence de la part des consommateurs, la compagnie n'a pas cessé de moderniser et de renouveler ses installations, ses techniques et ses méthodes en vue de s'assurer que la qualité et la variété de ses produits soient maintenues.

Notre commerce comprend deux secteurs: les produits industriels et les produits destinés au grand public. Depuis quelques années déjà, les ventes au consommateur, par l'intermédiaire de détaillants, ont connu une expansion plus rapide. Nous avons, durant cette période, réorienté nos efforts de telle sorte qu'aujourd'hui, nous accordons une importance égale à la fabrication, au marketing et à la commercialisation. Nous prévoyons que cette tendance se continuera au fur et à mesure que nous exploiterons les occasions que nous offre un marché qui s'élargit.

Chaque année, de plus en plus de Canadiennes se rallient à la vogue du faites-le-vous-même. Cette tendance a eu un effet considérable dans le domaine de la couture à la maison. L'on estime qu'aujourd'hui l'industrie de la couture à domicile est l'un des dix secteurs qui se développent le plus rapidement en Amérique du Nord. Nous avons profité de cette tendance et introduit nombre d'innovations fort intéressantes.

La consommatrice passe en premier. Ses goûts changent rapidement: nous fabriquons beaucoup de produits nouveaux et nous en créons d'autres sans arrêt. Elle passe d'une mode à l'autre: nous avons accéléré la distribution de nos produits

nouveaux et l'élimination des articles passés de mode. Elle veut plus de self-service: nous avons convaincu nos détaillants d'avoir des étalages efficaces où l'on se sert soi-même.

Dans ce bref compte rendu, nous aimerions pouvoir vous parler des améliorations les plus récentes apportées dans trois secteurs-clés de notre exploitation: la fabrication, la distribution et la commercialisation.

Installations de production modernes

Votre compagnie a investi des sommes considérables dans de l'équipement de fabrication qui s'est avéré plus que rentable. C'est sa machinerie moderne, utilisée par un personnel bien formé, qui a aidé la compagnie à se maintenir aux premiers rangs de l'industrie canadienne.

A l'heure actuelle, plus de 660 personnes travaillent dans des usines bien équipées dans cinq localités du Québec: Montréal, Coaticook, St-Hyacinthe, St-Jean et Ways Mills.

Elles produisent environ 90% de la marchandise vendue par la compagnie. Cela comprend le fil de couture à la maison, les galons, lacets, rubans, cordons, rubans de fibre de verre; élastiques, passements.

La plus grande de nos usines, à Coaticook dans les pittoresques Cantons de l'Est, emploie plus de 250 personnes. C'est là que sont tissés, tressés, ou tricotés la plupart de nos tissus étroits et tissus élastiques, qui seront ensuite transformés en produits finis dans nos autres usines. Ces produits servent à d'autres manufacturiers dans la fabrication de nombreux produits d'usage courant par les consommateurs ou l'industrie.

Sous la direction de M. W. F. Mullins, gérant de l'usine, l'outillage de production a été modernisé afin d'accroître la capacité de l'usine et d'augmenter l'éventail des articles que nous pouvons fabriquer. Le remplacement de plus de 100 métiers à étages par des métiers à aiguilles,

à haute vitesse, a constitué un élément important de ce programme continu. Les nouvelles machines de grande capacité occupent moins d'espace et produisent des tissus de meilleure qualité, jusqu'à 6" de largeur.

Cette usine est équipée de tresseuses qui produisent une grande variété de tissus tressés, jusqu'à 1" de largeur. Nous avons récemment installé une machine à tricoter perfectionnée pour fabriquer les tissus étroits multicolores plus sophistiqués qui jouissent d'une popularité sans cesse grandissante auprès de celles qui font de la couture à la maison. En outre, cet équipement nous permettra de fournir aux fabricants de bas-culottes des tissus élastiques spéciaux, soit un nouveau domaine pour la compagnie. Nous envisageons d'augmenter encore davantage la capacité de production de tissus de notre usine de Coaticook et de nos autres usines.

Nous estimons que l'un des meilleurs moyens d'atteindre nos objectifs d'augmentation des ventes et des profits consiste à continuer d'agrandir et de moderniser nos installations de production. Le principe essentiel qui sous-tend notre croissance future se fonde sur la technologie la plus perfectionnée et sur l'aptitude d'un personnel inventif à relever les défis et à saisir les occasions qu'elle présente.

Meilleur traitement des données

Durant l'année 1971, nous avons remplacé l'ordinateur IBM 360-20, que nous utilisions surtout à des fins de comptabilité et d'analyse des ventes, par un appareil 360-22. Cette nouvelle machine nous était nécessaire pour aborder la Phase II de notre programme d'expansion du traitement des données.



M. W. F. Mullins, gérant de l'usine de Coaticook, et M. J.-J. Thibault, contrôleur de la production, discutent d'opérations de tressage dans l'usine.



L'opératrice de terminal à visualisation inscrit une commande. Le nouveau système réduira de 50% le temps requis pour donner suite à une commande.



M. H. A. Brunelle, gérant adjoint de l'usine de Coaticook, inspecte un nouveau style de tissu.



Des présentoirs auto-service d'articles de couture aident les consommatrices à trouver rapidement les grosseurs et les couleurs qu'elles désirent.

L'introduction d'un système d'inscription en direct des commandes, au début de 1972, constituait un élément important de la Phase II, dont la mise à exécution se poursuivra durant l'année. La mise en place a été terminée quelques semaines avant la rédaction de ce rapport et nous procédons présentement à l'intégration du nouveau système.

Vers la fin de 1972, des opérateurs d'appareil terminal à visualisation inscriront, valideront et corrigeront les détails concernant le client et les articles commandés. Quelques moments après cette inscription, une imprimante à l'entrepôt établira les formules nécessaires pour remplir et acheminer la commande. On prévoit que le temps requis pour répondre aux commandes diminuera de trois jours à moins d'une demie-journée.

La Phase III, dont la mise à exécution est prévue pour 1973, comprendra un système de gestion automatique des stocks et d'ordonnancement de la production. La rapidité et la précision du traitement électronique des données convient idéalement à la réquisition, à l'entreposage et à la distribution de plus de 30,000 articles à des milliers de clients, détaillants et industriels.

Outre le nombre des grandeurs et des couleurs, nous avons les problèmes que nous impose le souci de se tenir au courant des changements, de plus en plus rapides, de la demande des consommatrices au point de vue mode.

Ce programme a coûté très cher mais il a profité à la compagnie de bien des façons. Nous prévoyons que les économies réalisées, au seul chapitre de l'inventaire, compenseront amplement le coût de toute l'installation.

Expansion des services de commercialisation

La vente de nos articles de couture à la maison et d'artisanat domestique a augmenté durant toute l'année 1971. Cette tendance s'est maintenue en 1972 et nos ventes au détail ont atteint des sommets records durant cette période. Le marché ouvert à nos produits a continué de s'agrandir, du fait que de plus en plus de Canadiennes ont suivi la tendance de la couture à la maison.

Au cours de 1971, nous avons augmenté notre part du marché du fait que notre nouveau système de commercialisation self-service a bénéficié d'un appui soutenu de la part des détaillants. Depuis l'introduction du nouveau système, nous avons consacré beaucoup d'efforts à l'éducation et à la formation du personnel. Au cours de 1971, le programme a repris de la vigueur alors que nos employés et le personnel de vente des détaillants ont acquis plus d'expérience dans leurs nouveaux rôles.

Vers la fin de l'an dernier, nous avons consacré plus de temps au lancement de nouveaux produits et à l'opportunité d'une action plus décisive dans le domaine de l'information de la clientèle. Bien que nous prévoyions plusieurs additions importantes à notre gamme de produits en 1972, c'est l'information de la clientèle qui semble offrir les possibilités les plus intéressantes.

Nous avons tout à gagner à ce que les femmes qui font de la couture connaissent mieux les accessoires mis à leur disposition. Nos étalages, où l'on se sert soi-même, les aident à trouver rapidement la grosseur et la couleur qu'elles désirent. Quand 90% du stock d'un détaillant est bien en vue, déjà emballé en longueurs commodes, les clientes trouvent la

solution à leurs problèmes de couture instantanément, sans avoir à poser de questions.

Ce que désirent surtout les femmes qui font de la couture, c'est de se renseigner, d'apprendre de nouvelles manières de rendre leur passe-temps préféré plus satisfaisant et plus productif. Nous avons constaté qu'elles se présentent en grands nombres à toute manifestation ayant un caractère éducatif. Nonobstant ces réactions spontanées, ce que l'on a fait pour éduquer les consommatrices ne représente tout au plus qu'un simple début.

Nous sommes en train d'élaborer un programme d'information sur les articles de couture. Ce programme est axé sur une série de présentations, de couture et de modes, organisées en collaboration avec nos clients détaillants à travers le pays. Ces événements sont appuyés par une série bien planifiée de manuels de couture destinés à renseigner rapidement la lectrice sur nos nombreux accessoires de couture et sur la manière de les utiliser. Une experte en démonstration montre aux femmes comment se servir de nos produits et répond à leurs nombreuses questions.

Les résultats ont été jusqu'ici des plus encourageants. Les détaillants aussi bien que leurs clientes ont répondu de façon enthousiaste. Ce qui importe davantage, les détaillants rapportent que leurs ventes d'articles de couture augmentent de manière visible après chaque visite de notre démonstratrice. Nous allons perfectionner et élargir notre programme d'éducation au cours de 1972.



Photo mode, gracieuseté de Vogue-Butterick Patterns Inc.

Belding-Corticelli Limited et Compagnies Filiales

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 1971

Actif	1971	1970
Disponibilités		
Encaisse	\$ 9,006	\$ 851,238
Valeurs négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	464,918	319,692
Comptes à recevoir	1,491,323	1,454,072
Impôts sur le revenu recouvrables	—	54,614
Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 1)	4,202,805	3,608,710
Frais payés d'avance	27,752	28,872
	6,195,804	6,317,198
Propriétés, usines et outillage , au prix coûtant (Note 2)	6,142,092	6,276,198
Moins amortissement accumulé	4,189,687	4,281,845
	1,952,405	1,994,353
Frais reportés	59,555	60,623
	\$8,207,764	\$8,372,174

SIGNE AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

H. H. Warren, Administrateur

P. M. McEntyre, Administrateur

Passif	1971	1970
Exigibilités		
Dette bancaire	\$ 150,000	\$ —
Comptes à payer et frais courus	365,122	414,969
Impôts sur le revenu	132,520	—
Dividendes à payer	—	59,244
Versement exigible sur dette à long terme	100,000	100,000
	747,642	574,213
Dette à long terme (Note 3)	1,650,000	1,850,000
Impôts sur le revenu reportés	352,632	329,699
Avoir des actionnaires		
Capital-Actions (Note 4)		
Actions privilégiées	195,000	480,000
Actions ordinaires	955,283	944,468
	1,150,283	1,424,468
Surplus		
D'apport	111,077	110,677
D'exploitation (Notes 3 et 5)	4,196,130	4,083,117
	5,457,490	5,618,262
	\$8,207,764	\$8,372,174

Belding-Corticelli Limited et Compagnies Filiales

ETATS CONSOLIDE DES REVENUS POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1971

	1971	1970
Ventes	\$9,477,453	\$8,745,510
Revenu d'exploitation avant de tenir compte des postes suivants	\$ 912,117	\$ 491,691
Revenu de placements	88,280	97,784
	1,000,397	589,475
Amortissement	200,842	202,809
Honoraires des administrateurs et des dirigeants (Note 6)	157,450	148,050
Intérêt sur dette à long terme	108,066	120,144
Impôts sur le revenu	236,483	63,505
	702,841	534,508
Revenu, compte non tenu du poste extraordinaire	297,556	54,967
Réduction des impôts sur le revenu résultant de l'application des pertes des années antérieures	—	148,682
Revenu net	\$ 297,556	\$ 203,649
Bénéfice par action ordinaire (Note 7)		
Compte non tenu du poste extraordinaire	\$0.68	\$0.04
Revenu net	\$0.68	\$0.41

ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1971

	1971	1970
Surplus d'apport		
Solde au début de l'exercice	\$ 110,677	\$ 95,527
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	400	15,150
Solde à la fin de l'exercice	\$ 111,077	\$ 110,677
Surplus d'exploitation		
Solde au début de l'exercice	\$4,083,117	\$4,120,743
Revenu net de l'exercice	297,556	203,649
	4,380,673	4,324,392
Dividendes déclarés		
Actions privilégiées	15,325	38,391
Actions ordinaires	169,218	202,884
	184,543	241,275
Solde à la fin de l'exercice (Note 5)	\$4,196,130	\$4,083,117

**ETATS CONSOLIDE DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS
POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1971**

	1971	1970
Provenance des fonds		
Exploitation		
Revenu net de l'exercice	\$ 297,556	\$ 203,649
Imputations (crédits) non en espèces à l'exploitation		
Amortissement	200,842	202,809
Impôts sur le revenu reportés	22,933	(56,516)
	521,331	349,942
Vente de machinerie et d'outillage à la valeur aux livres nette	10,998	—
Produit de l'émission d'actions ordinaires	10,815	29,400
Réduction d'autres éléments de l'actif	1,068	8,804
	544,212	388,146
Utilisation des fonds		
Propriétés, usines et outillage	169,892	200,757
Rachat d'actions privilégiées moins escompte	284,600	184,850
Versement sur débentures 5¾%, en séries	100,000	100,000
Rachat de débentures 6%, à fonds d'amortissement	100,000	50,000
Dividendes	184,543	241,275
	839,035	776,882
Diminution du fonds de Roulement		
Fonds de roulement au début de l'exercice	294,823	388,736
	5,742,985	6,131,721
Fonds de Roulement à la fin de l'exercice	\$5,448,162	\$5,742,985

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de
Belding-Corticelli Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited et de ses filiales au 31 décembre 1971 ainsi que l'état consolidé des revenus, l'état consolidé de surplus et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé 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 jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour

l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

RIDDELL, STEAD & CIE
Comptables Agrés

Le 8 mars 1972

Belding-Corticelli Limited et Compagnies Filiales

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1971

1. Stocks

	1971	1970
Matières premières	\$ 964,640	\$ 733,655
Produits en cours et approvisionnements	1,428,308	1,049,997
Produits finis	1,809,857	1,825,058
	<u>\$4,202,805</u>	<u>\$3,608,710</u>

2. Propriétés, Usines et Outillage

	1971		1970	
	Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé
Terrains	\$ 78,382	\$ —	\$ 78,382	\$ —
Bâtisses	2,115,207	1,398,620	2,108,369	1,380,512
Machinerie et outillage	3,948,503	2,791,067	4,089,447	2,901,333
	<u>6,142,092</u>	<u>\$4,189,687</u>	<u>6,276,198</u>	<u>\$4,281,845</u>
	<u>4,189,687</u>		<u>4,281,845</u>	
	<u>\$1,952,405</u>		<u>\$1,994,353</u>	

L'amortissement est généralement calculé d'après la méthode de l'amortissement dégressif à des taux d'environ 3% sur les bâtisses et 11% sur la machinerie et l'outillage.

3. Dette à long terme

	1971	1970
Débetures garanties, série A, 5¾%, en séries, rachetables par versements annuels de \$100,000 chacun	\$ 400,000	\$ 500,000
Moins versement exigible	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>300,000</u>	<u>400,000</u>
Débetures 6%, à fonds d'amortissement, rachetables en cinq versements annuels égaux de \$100,000 de 1975 à 1979 inclusivement et le solde payable en 1980	1,450,000	1,500,000
Moins rachat au cours de l'exercice	<u>100,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>1,350,000</u>	<u>1,450,000</u>
	<u>\$1,650,000</u>	<u>\$1,850,000</u>

Aux termes d'une convention de fiducie garantissant les débetures 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 du revenu net consolidé et du produit des émissions d'actions du capital depuis cette date plus \$100,000. Le montant disponible, après déduction des dividendes payés

et des actions privilégiées rachetées, totalise \$2,013,126. 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.

4. Capital-actions

Autorisé

19,500 actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune

1,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair

Emis

	Actions	Montant
Actions privilégiées		
En circulation au début de l'exercice	48,000	\$480,000
Rachetées pour annulation	28,500	285,000
En circulation à la fin de l'exercice	<u>19,500</u>	<u>\$195,000</u>
Actions ordinaires		
En circulation au début de l'exercice	406,748	\$944,468
Emises au cours de l'exercice	1,442	10,815
En circulation à la fin de l'exercice	<u>408,190</u>	<u>\$955,283</u>

Au cours de l'exercice, la compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires autorisant la réduction de son capital-actions privilégié de 70,758 actions à 19,500 actions d'une valeur au pair de \$10 chacune.

111,837 certificats de souscription d'actions ordinaires en circulation donnent droit au détenteur de chaque certificat de souscrire à deux actions ordinaires de la compagnie à un prix de \$8.75 l'action avant la fermeture des affaires le 1er décembre 1973.

5. Surplus d'exploitation

Le solde du surplus d'exploitation au 31 décembre 1971 inclut un montant d'environ \$3,827,000 disponible pour distribution aux actionnaires, comme les administrateurs le jugeront à propos, à titre de dividende exempt d'impôt aux termes de la loi de l'impôt sur le revenu.

6. Dirigeants et administrateurs

	1971		1970	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Total des honoraires des administrateurs	10	\$ 7,550	10	\$ 7,350
Total des honoraires des dirigeants	5	149,900	5	140,700
Dirigeants qui sont administrateurs	4		4	

7. Bénéfice par action ordinaire

Le bénéfice par action ordinaire est basé sur une moyenne pondérée d'actions en circulation au cours de l'exercice après provision pour dividendes cumulatifs sur actions privilégiées, mais ne tient pas compte des options d'achat d'actions équivalant à des actions ordinaires, étant donné que leur inclusion atténuerait très peu le résultat.