

MANAGEMENT
LIBRARY
JUN 13 1973
MCGILL UNIVERSITY



Belding·Corticelli Limited
Annual Report 1972

Belding-Corticelli Limited

Board of Directors

H. H. Bland

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

G. B. Kimpton

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

H. H. Warren, President

H. H. Bland, Vice-President and General Manager

F. Velgos, 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 27th, 1973.

To the Shareholders

Your Directors are pleased to present the 61st Annual Report and Financial Statements for the 12 months ended December 31, 1972, as certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead & Co.

INCOME

Total revenue at \$9,574,169 is slightly ahead of the previous year. We report common share net income of \$0.22 per share for 1972. This is far from satisfactory and requires some explanation. First and by far most costly for the company, particularly in the last quarter, was the new Textile Labelling Act. This Act came into effect on December 1, 1972. The destruction of unusable labels and cards for our thousands of retail products, the re-labelling, re-banding, re-carding plus transportation, involved practically all of our personnel. It created large expenses which were practically all absorbed in our operating costs by year end.

Secondly, the small increase in our sales volume did not compensate for the increases in labour, materials, transportation and other costs that occurred during the year. Management was not able to increase the prices of the company products sufficiently to cover these additional costs. As a result, the gross profit margins were below those of the previous year.

Our sales were affected to some degree in mid-year by the slowing down of home sewing, particularly our sales to the retail fabric shops. This type of store grew rapidly in number and many of them were undercapitalized. Some of them were not able to continue in business and for many others we were forced to curtail credit.

During the latter part of the year garment manufacturers were not able to hire sufficient help to process their fall orders. Being only able to purchase from us the supplies they could use, the lower production of garments affected our sales to the industry.

CAPITAL STOCK AND DEBENTURES

During the year 5,800 treasury shares of common stock were subscribed for by warrant holders at the subscription price of \$8.75 per share. There are now warrants outstanding to subscribe for 217,874 treasury shares at this price until December 1, 1973.

Five Hundred (500) of our preferred shares of \$10.00 par value were purchased and cancelled. \$50,000 of our 6% Sinking Fund debentures due on June 1, 1980 were purchased at a discount and have been retired. In addition \$100,000 of our 5% serial debentures matured. Sinking Fund retirements of our 6% Sinking Fund debentures for the years 1976 and 1977 have now been provided for. The 5% serial debentures will continue to mature at the rate of \$100,000 per year for a further three years.

Since 1965, \$900,000 of our debentures have been retired and we have also purchased and cancelled 56,000 of our \$10.00 par value preferred shares. During the same period, our working capital has increased to \$5,244,678 from \$3,854,000.

OPERATIONS

Our total inventories were \$388,935 lower than the previous year while at the same time we improved deliveries to our customers. We expect to make further progress in these directions in 1973.

All preferred dividends of 70¢ and common dividends of 66¢ per share were paid completely free of income tax to our shareholders. There remains approximately \$3,542,000 of tax free surplus which can be distributed in this manner. We continue to hold short term investments and had no bank indebtedness at the end of the year.

We believe that our retail notion business is the area in which we will show our greatest growth. By March 15 we will have our Belding "Ziplon" Zippers in the retail outlets. Our display stands for these will contain matching colors of zippers, threads, and seam binding which is a new concept in this market.

Our plans for this year include the addition of other notion lines. These will be launched in conjunction with servicing and stock control. Where our display stands are being used in the retail stores throughout the country, the stock control program has been of great assistance to our customers. They have been able to increase their sales of notion lines while at the same time maintain a lower inventory.

PLANT AND EQUIPMENT

Additional high speed looms were installed in our plants, replacing slower equipment and this program will continue in 1973. We are continuing with our program of re-structuring production between our plants for greater efficiency.

New three-year Collective Labour Agreements were negotiated in our plants in Coaticook, Ways Mills, St. Hyacinthe and St. Johns and we are presently negotiating our Montreal Collective Labour Agreement.

I.C.S. IGNITION CONTROL SYSTEMS LIMITED (51% OWNED)

This company holds the Canadian Patents and will receive the U.S. Patents shortly. These cover a safety switch designed for the snowmobile industry. We expect that these will be used in the production of new snowmobiles for some 1974 models, and most models by 1975. As developments take place, we will keep our shareholders informed.

OUTLOOK

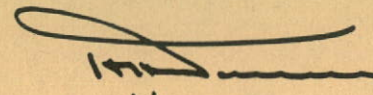
Our sales of retail products should increase throughout 1973. The cost of the Textile Labelling Act will not reoccur. Contemplated changes to the Metric System will be gradual and should not be very costly to our company.

Assisted by our new product ranges and higher volume, profits should improve. The present devaluation of our dollar is causing problems in our cost of supplies and imported goods. On the other hand, it should help to increase our sales of Canadian made products as imports are gradually becoming more costly for their manufacturer.

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

Submitted on behalf of the Directors.

President.



Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1972

Assets

	1972	1971
Current Assets		
Cash	\$ 125,594	\$ 9,006
Marketable securities at market value being lower than cost	367,814	464,918
Accounts receivable	1,607,553	1,491,323
Inventories at lower of cost and net realizable value (Note 1)	3,813,870	4,202,805
Prepaid expenses	29,616	27,752
	<u>5,944,447</u>	<u>6,195,804</u>
Property, Plant and Equipment, at cost (Note 2)	6,211,265	6,142,092
Less accumulated depreciation	4,375,233	4,189,687
	<u>1,836,032</u>	<u>1,952,405</u>
Deferred Charges	<u>97,437</u>	<u>59,555</u>
	<u>\$7,877,916</u>	<u>\$8,207,764</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

H. H. Warren, Director

J. N. Cole, Director

Annual Report 1972

Liabilities

	1972	1971
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ —	\$ 150,000
Accounts payable and accrued liabilities	530,094	365,122
Income taxes	89,675	132,520
Current instalment on long term debt	100,000	100,000
	<u>719,769</u>	<u>747,642</u>
Long Term Debt (Note 3)	<u>1,500,000</u>	<u>1,650,000</u>
Deferred Income Taxes	<u>335,357</u>	<u>352,632</u>

Shareholders' Equity

Capital Stock (Note 4)		
Preferred shares	190,000	195,000
Common shares	1,006,033	955,283
	<u>1,196,033</u>	<u>1,150,283</u>
Surplus		
Contributed	111,077	111,077
Earned (Notes 3 and 5)	4,015,680	4,196,130
	<u>5,322,790</u>	<u>5,457,490</u>
	<u>\$7,877,916</u>	<u>\$8,207,764</u>

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Income For the Year Ended December 31, 1972

	1972	1971
Sales	\$9,574,169	\$9,477,453
Income from operations before the undernoted items	\$ 636,525	\$ 912,117
Income from investments	30,561	88,280
	<u>667,086</u>	<u>1,000,397</u>
Depreciation	195,419	200,842
Remuneration of directors and officers (Note 6)	156,825	157,450
Interest on long term debt	100,396	108,066
Income taxes	109,233	236,483
	<u>561,873</u>	<u>702,841</u>
Net Income	\$ 105,213	\$ 297,556
Net Income per common share (Note 7)	<u>\$0.22</u>	<u>\$0.68</u>

Consolidated Statement of Surplus For the Year Ended December 31, 1972

	1972	1971
Contributed Surplus		
Balance at beginning of year	\$ 111,077	\$ 110,677
Discount on preferred shares purchased for cancellation	—	400
Balance at end of year	<u>\$ 111,077</u>	<u>\$ 111,077</u>
Earned Surplus		
Balance at beginning of year	\$4,196,130	\$4,083,117
Net income for the year	105,213	297,556
	<u>4,301,343</u>	<u>4,380,673</u>
Tax-free dividends (Note 5) declared on		
Preferred shares	13,475	15,325
Common shares	272,188	169,218
	<u>285,663</u>	<u>184,543</u>
Balance at end of year (Note 5)	<u>\$4,015,680</u>	<u>\$4,196,130</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the Year Ended December 31, 1972

	1972	1971
Source of Funds		
Operations		
Net income for the year	\$ 105,213	\$ 297,556
Non-cash charges (credit) to operations		
Depreciation	195,419	200,842
Deferred income taxes	(17,275)	22,933
	<u>283,357</u>	<u>521,331</u>
Disposal of machinery and equipment at net book value	4,264	10,998
Proceeds from issue of common shares	50,750	10,815
Decrease in deferred charges	—	1,068
	<u>338,371</u>	<u>544,212</u>
Application of Funds		
Property, plant and equipment	83,310	169,892
Redemption of preferred shares less discount thereon	5,000	284,600
Instalment on 5% serial debentures	100,000	100,000
Redemption of 6% sinking fund debentures	50,000	100,000
Dividends	285,663	184,543
Increase in deferred charges	37,882	—
	<u>561,855</u>	<u>839,035</u>
	<u>223,484</u>	<u>294,823</u>
Decrease in Working Capital		
Working capital at beginning of year	5,448,162	5,742,985
Working Capital at end of year	<u>\$5,224,678</u>	<u>\$5,448,162</u>

Auditors' Report

To the Shareholders
Belding-Corticelli Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Limited and its subsidiaries as at December 31, 1972 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, 1972 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 9, 1973

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Notes to Consolidated Financial Statements For the Year Ended December 31, 1972

1. Inventories

	1972	1971
Raw materials	\$ 901,002	\$ 964,640
Work in process and manufacturing supplies	1,394,101	1,428,308
Finished goods	<u>1,518,767</u>	<u>1,809,857</u>
	<u>\$3,813,870</u>	<u>\$4,202,805</u>

2. Property,

Plant and Equipment	1972		1971	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 78,382	\$ —	\$ 78,382	\$ —
Buildings	2,132,291	1,441,913	2,115,207	1,398,620
Machinery and equipment	<u>4,000,592</u>	<u>2,933,320</u>	<u>3,948,503</u>	<u>2,791,067</u>
	6,211,265	<u>\$4,375,233</u>	6,142,092	<u>\$4,189,687</u>
	<u>4,375,233</u>		<u>4,189,687</u>	
	<u>\$1,836,032</u>		<u>\$1,952,405</u>	

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

3. Long Term Debt

	1972	1971
5½% Series A secured serial debentures maturing in annual instalments of \$100,000	\$ 300,000	\$ 400,000
Less current instalment	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>200,000</u>	<u>300,000</u>
6% Sinking fund secured debentures maturing in three equal annual instalments of \$100,000 from 1977 to 1979 inclusive with the balance due in 1980	1,350,000	1,450,000
Less redemption during the year	<u>50,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>1,300,000</u>	<u>1,350,000</u>
	<u>\$1,500,000</u>	<u>\$1,650,000</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 \$1,888,065. 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	19,500	\$ 195,000
Purchased for cancellation at par	<u>500</u>	<u>5,000</u>
Outstanding at end of year	<u>19,000</u>	<u>\$ 190,000</u>
Common shares		
Outstanding at beginning of year	408,190	\$ 955,283
Issued during the year	<u>5,800</u>	<u>50,750</u>
Outstanding at end of year	<u>413,990</u>	<u>\$1,006,033</u>

108,937 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, 1972, includes an amount of approximately \$3,542,000 (1971—\$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

	1972		1971	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	10	\$ 7,900	10	\$ 7,550
Aggregate remuneration of Officers	5	148,925	5	149,900
Officers who are also Directors	4		4	

7. Net Income 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 there is no dilution effect.

Belding·Corticelli Limited
Rapport Annuel 1972



Belding-Corticelli Limited

Conseil d'administration

H. H. Bland

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

G. B. Kimpton

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officiers

H. H. Warren, Président

H. H. Bland, Vice-Président et Gérant Général

F. Velgos, 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 27 avril 1973.

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 61^e rapport annuel de votre compagnie ainsi que ses états financiers pour les douze mois terminés le 31 décembre 1972, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, MM. Riddell, Stead & Cie.

REVENUS

Le revenu total de \$9,574,169 est légèrement plus élevé que celui de l'exercice précédent. Le revenu net par action ordinaire s'élève à 22 cents en 1972. Ce revenu est loin d'être satisfaisant et demande certaines explications. Tout d'abord, la nouvelle Loi sur l'étiquetage des textiles, entrée en vigueur le 1^{er} décembre 1972, fut fort coûteuse pour la compagnie, tout spécialement au cours du dernier trimestre. La destruction des étiquettes et des cartes inutilisables pour nos milliers de produits de détail, le changement des étiquettes, des cartes et des bandes ainsi que le transport ont nécessité le concours de presque tout notre personnel. Il en est résulté des dépenses appréciables qui ont presque toutes été imputées à nos frais d'exploitation avant la fin de l'exercice.

En deuxième lieu, la légère augmentation des ventes n'a pas compensé les coûts plus élevés de la main-d'oeuvre, des matériaux, du transport et les autres frais auxquels la compagnie a dû faire face au cours de l'exercice. La direction de la compagnie n'a pu augmenter suffisamment les prix des produits afin de couvrir ces frais additionnels. Les marges de profit brut sont donc plus basses que celles de l'exercice précédent.

Vers le milieu de l'exercice, le ralentissement de la couture à domicile a affecté jusqu'à un certain point nos ventes, tout spécialement nos ventes aux magasins de tissus au détail. Le nombre de ces derniers s'est accru rapidement. Beaucoup de ces magasins ne disposant pas des capitaux nécessaires n'ont pu poursuivre leurs activités et nous avons été obligés de réduire le crédit dans un grand nombre de cas.

Au cours de la deuxième partie de l'exercice, les fabricants de vêtements n'ont pu employer suffisamment de main-d'oeuvre pour remplir leurs commandes d'automne. Comme ils ne pouvaient nous acheter que les approvisionnements qu'ils étaient en mesure d'utiliser, nos ventes à l'industrie ont été touchées par la réduction de la fabrication de vêtements.

CAPITAL-ACTIONS ET DÉBENTURES

Au cours de l'exercice les détenteurs de certificats ont souscrit 5,800 actions ordinaires du trésor au prix de \$8.75 l'action. Les certificats en circulation permettront de souscrire 217,874 actions du trésor à ce prix jusqu'au 1^{er} décembre 1973.

La compagnie a racheté et annulé 500 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune. Elle a également racheté à escompte et retiré \$50,000 de ses débentures 6%, à fonds d'amortissement, échéant le 1^{er} juin 1980. De plus, une somme de \$100,000 de ses débentures 5%, en séries, est arrivée à l'échéance. Les exigences du fonds d'amortissement pour le retrait des débentures 6%, à fonds d'amortissement, pour les années 1976 et 1977 ont été remplies. Les débentures 5%, en séries, seront remboursables à raison de \$100,000 par année pour les trois prochaines années.

Depuis 1965, nous avons retiré \$900,000 de nos débentures et racheté et annulé 56,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune. Au cours de cette même période, le fonds de roulement a augmenté de \$3,854,000 à \$5,244,678.

EXPLOITATION

La compagnie a réduit la valeur de ses stocks de \$388,935 comparativement à

celle de l'exercice précédent tout en améliorant les livraisons aux clients. Nous prévoyons faire encore des progrès dans ce domaine en 1973.

Des dividendes privilégiés de 70 cents par action et des dividendes ordinaires de 66 cents par action exempt d'impôt ont été versés aux actionnaires. Le surplus exempt d'impôt disponible pour distribution aux actionnaires s'élève à environ \$3,542,000. Nous détenons toujours des placements à court terme et n'avons pas de dette bancaire à la fin de l'exercice.

Nous croyons que le domaine des ventes d'articles de couture au détail sera celui dans lequel nous connaissons notre plus grande expansion. Les magasins de détail offriront nos fermetures à glissières Belding "Ziplon" à compter du 15 mars. Nos présentoirs contiendront des fermetures à glissières, des fils et des rubans pour bords, tous de couleurs assorties; c'est une innovation dans ce domaine.

Cette année nos projets comprennent l'addition d'autres gammes de menus articles et seront entrepris conjointement avec le service et le contrôle des stocks. Notre programme de contrôle des stocks a été fort utile à nos clients qui utilisent nos présentoirs dans les magasins de détail partout dans le pays. Ils ont pu augmenter leurs ventes de menus articles de couture tout en maintenant un stock moins important.

USINES ET OUTILLAGE

Nous avons installé d'autres métiers à tisser à haute vitesse dans nos usines pour remplacer l'outillage plus lent. Ce programme continuera en 1973. Nous poursuivons également notre programme de replanification de la fabrication entre nos différentes usines afin d'obtenir un plus grand rendement.

Nous avons négocié de nouvelles conventions collectives de travail d'une durée de trois ans à nos usines de Coaticook, de Ways Mills, de St-Hyacinthe et de St-Jean. Nous négocions actuellement une convention collective de travail à notre usine de Montréal.

I.C.S. IGNITION CONTROL SYSTEMS LIMITED (51% EN PROPRIÉTÉ)

Cette compagnie détient les brevets canadiens et obtiendra prochainement les brevets américains. Ces derniers comprennent un commutateur de sûreté destiné à l'industrie de l'autoneige. Nous prévoyons qu'ils seront utilisés lors de la fabrication de nouvelles autoneiges pour quelques modèles 1974 et la plupart des modèles 1975. Nous tiendrons nos actionnaires au courant des progrès.

PERSPECTIVES D'AVENIR

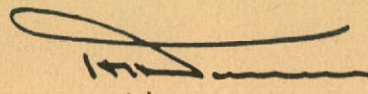
Nos ventes de produits de détail devraient augmenter en 1973. Nous n'aurons plus à faire face aux frais relatifs à la Loi sur l'étiquetage des textiles. Nous adopterons le système métrique progressivement et ne devrions pas encourir des frais trop élevés lorsque nous apporterons les modifications nécessaires.

Grâce à nos nouvelles gammes de produits et à un volume plus élevé, nous devrions réaliser des profits plus appréciables à l'avenir. La dévaluation actuelle du dollar est la cause de certains problèmes relatifs au coût des approvisionnements et des produits importés. D'autre part, elle devrait contribuer à augmenter nos ventes de produits fabriqués au Canada car les importations deviennent graduellement plus dispendieuses pour les fabricants.

Nous désirons remercier très sincèrement tous nos employés qui ont largement contribué aux résultats de l'exercice écoulé.

Soumis au nom des administrateurs

Le président



Belding-Corticelli Limited et ses filiales

Bilan consolidé au 31 décembre 1972

Actif	1972	1971
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 125,594	\$ 9,006
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	367,814	464,918
Comptes à recevoir	1,607,553	1,491,323
Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 1)	3,813,870	4,202,805
Frais payés d'avance	29,616	27,752
	<u>5,944,447</u>	<u>6,195,804</u>
Propriétés, usines et outillage, au prix coûtant (Note 2)	6,211,265	6,142,092
Moins amortissement accumulé	4,375,233	4,189,687
	<u>1,836,032</u>	<u>1,952,405</u>
Frais reportés	97,437	59,555
	<u>97,437</u>	<u>59,555</u>
	<u><u>\$7,877,916</u></u>	<u><u>\$8,207,764</u></u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION:

H. H. Warren, Administrateur

J. N. Cole, Administrateur

Rapport Annuel 1972

Passif

	1972	1971
Passif à court terme		
Dette bancaire	\$ —	\$ 150,000
Comptes à payer et frais courus	530,094	365,122
Impôts sur le revenu	89,675	132,520
Versement exigible sur dette à long terme	100,000	100,000
	<u>719,769</u>	<u>747,642</u>
Dette à long terme (Note 3)	<u>1,500,000</u>	<u>1,650,000</u>
Impôts sur le revenu reportés	<u>335,357</u>	<u>352,632</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (Note 4)

Actions privilégiées	190,000	195,000
Actions ordinaires	1,006,033	955,283
	<u>1,196,033</u>	<u>1,150,283</u>

Surplus

D'apport	111,077	111,077
D'exploitation (Notes 3 et 5)	4,015,680	4,196,130
	<u>5,322,790</u>	<u>5,457,490</u>
	<u>\$7,877,916</u>	<u>\$8,207,764</u>

Belding-Corticelli Limited et ses filiales

État consolidé des revenus et dépenses pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972	1971
Ventes	\$9,574,169	\$9,477,453
Revenu d'exploitation, compte non tenu des postes suivants	\$ 636,525	\$ 912,117
Revenu de placements	30,561	88,280
	<u>667,086</u>	<u>1,000,397</u>
Amortissement	195,419	200,842
Honoraires des administrateurs et des dirigeants (Note 6)	156,825	157,450
Intérêt sur dette à long terme	100,396	108,066
Impôts sur le revenu	109,233	236,483
	<u>561,873</u>	<u>702,841</u>
Revenu net	\$ 105,213	\$ 297,556
Revenu net par action ordinaire (Note 7)	<u>\$0.22</u>	<u>\$0.68</u>

État consolidé de surplus pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972	1971
Surplus d'apport		
Solde au début de l'exercice	\$ 111,077	\$ 110,677
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	—	400
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 111,077</u>	<u>\$ 111,077</u>
Surplus d'exploitation		
Solde au début de l'exercice	\$4,196,130	\$4,083,117
Revenu net de l'exercice	105,213	297,556
	<u>4,301,343</u>	<u>4,380,673</u>
Dividendes exempts d'impôt déclarés (Note 5)		
Actions privilégiées	13,475	15,325
Actions ordinaires	272,188	169,218
	<u>285,663</u>	<u>184,543</u>
Solde à la fin de l'exercice (Note 5)	<u>\$4,015,680</u>	<u>\$4,196,130</u>

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972	1971
Provenance des fonds		
Exploitation		
Revenu net de l'exercice	\$ 105,213	\$ 297,556
Imputations (crédits) non en espèces à l'exploitation		
Amortissement	195,419	200,842
Impôts sur le revenu reportés	(17,275)	22,933
	283,357	521,331
Vente de machinerie et d'outillage à la valeur aux livres nette	4,264	10,998
Produit de l'émission d'actions ordinaires	50,750	10,815
Réduction des frais reportés	—	1,068
	338,371	544,212
Utilisation des fonds		
Propriétés, usine et outillage	83,310	169,892
Rachat d'actions privilégiées moins escompte	5,000	284,600
Versement sur débetures 5¾%, en séries	100,000	100,000
Rachat de débetures 6%, à fonds d'amortissement	50,000	100,000
Dividendes	285,663	184,543
Augmentation des frais reportés	37,882	—
	561,855	839,035
Diminution du fonds de roulement		
Fonds de roulement au début de l'exercice	223,484	294,823
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	5,448,162	5,742,985
	\$5,224,678	\$5,448,162

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
Belding-Corticelli Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited et de ses filiales au 31 décembre 1972 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, 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 1972, 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 agréés
Le 9 mars 1973

Belding-Corticelli Limited et ses filiales

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

1. Stocks		1972	1971
Matières premières		\$ 901,002	\$ 964,640
Produits en cours et approvisionnements		1,394,101	1,428,308
Produits finis		1,518,767	1,809,857
		<u>\$3,813,870</u>	<u>\$4,202,805</u>

2. Propriétés, Usines et Outillage		1972		1971		
	Coût	Amortissement		Coût	Amortissement	
			accumulé			accumulé
Terrains	\$ 78,382	\$ —		\$ 78,382	\$ —	
Bâtisses	2,132,291	1,441,913		2,115,207	1,398,620	
Machinerie et outillage	4,000,592	2,933,320		3,948,503	2,791,067	
	<u>6,211,265</u>	<u>\$4,375,233</u>		<u>6,142,092</u>	<u>\$4,189,687</u>	
	4,375,233			4,189,687		
	<u>\$1,836,032</u>			<u>\$1,952,405</u>		

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

3. Dette à long terme		1972	1971
Débitures garanties, série A, 5%, en séries, rachetables par versements annuels de \$100,000		\$ 300,000	\$ 400,000
Moins versement exigible		100,000	100,000
		<u>200,000</u>	<u>300,000</u>
Débitures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, rachetables en trois versements annuels égaux de \$100,000 de 1977 à 1979 inclusivement; solde payable en 1980		1,350,000	1,450,000
Moins rachat au cours de l'exercice		50,000	100,000
		<u>1,300,000</u>	<u>1,350,000</u>
		<u>\$1,500,000</u>	<u>\$1,650,000</u>

Aux termes d'une convention de fiducie garantissant les débitures la compagnie a convenu qu'après le 31 décembre 1964 elle ne paiera pas de dividendes (autres que des dividendes en actions), ne rachètera ni n'achètera pour annulation des actions de son capital-actions d'un montant excédant le total du revenu net consolidé et du produit des émissions d'actions du capital depuis cette date plus \$100,000. Le montant disponible, compte tenu des dividendes payés et du rachat des actions privilégiées, s'élève à \$1,888,065. La convention de fiducie stipule également qu'une telle action ne doit pas réduire l'actif net à court terme consolidé 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 d'actions ordinaires sans valeur au pair

Émis	Actions	Montant
Actions privilégiées		
En circulation au début de l'exercice	19,500	\$ 195,000
Rachetées pour annulation au pair	500	5,000
En circulation à la fin de l'exercice	<u>19,000</u>	<u>\$ 190,000</u>
Actions ordinaires		
En circulation au début de l'exercice	408,190	\$ 955,283
Émises au cours de l'exercice	5,800	50,750
En circulation à la fin de l'exercice	<u>413,990</u>	<u>\$1,006,033</u>

Les certificats de souscription d'actions ordinaires en circulation, au nombre de 108,937, donnent droit au détenteur de chaque certificat de souscrire à deux actions ordinaires de la compagnie au 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 1972 comprend un montant d'environ \$3,542,000 (1971—\$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

	1972		1971	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Total des honoraires des administrateurs	10	\$ 7,900	10	\$ 7,550
Total des honoraires des dirigeants	5	148,925	5	149,900
Dirigeants qui sont également administrateurs	4		4	

7. Revenu net par action ordinaire

Le revenu net par action ordinaire est calculé selon la moyenne pondérée d'actions en circulation au cours de l'exercice, compte tenu de la provision pour dividendes cumulatifs sur actions privilégiées. Cependant, il ne tient pas compte des certificats de souscription d'actions équivalant à des actions ordinaires, étant donné que leur inclusion n'atténuerait en rien le résultat.