

Belding Corticelli Limited
Annual Report 1973

HOWARD R. BIRD LIBRARY
OF MANAGEMENT
FEB 1 1977
MCGILL UNIVERSITY



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, Executive Vice-President and General Manager
W. W. Clarke, Vice-President and Manager of Retail Sales
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 May 10th, 1974.

To the Shareholders

Your Directors are pleased to present the 62nd Annual Report and Financial Statements for the 12 months ended December 31, 1973 as certified by the company's auditors, Messrs. Riddell, Stead & Co.

INCOME

Total revenue was \$10,690,122 which is 11.6% higher than the previous year. We report common share net income of 80¢ per share for 1973. There are many factors which have helped contribute to the better sales. General business conditions showed a marked improvement, imports from the low wage countries of our products, particularly Japan, are at much lower levels. Sales of the home sewing products, particularly needlecrafts, have greatly improved and the strengthening of the Canadian dollar has helped in the pricing of our imported lines. During the year, 27,575 shares of common stock were subscribed for by warrant holders, at the subscription price of \$8.75 per share. The warrants expired December 1, 1973. Two thousand (2,000) of our preferred shares of \$10.00 par value were purchased and cancelled, and \$100,000 of our 5¾% Serial Debentures matured. These will continue to mature at the rate of \$100,000 per year for a further two years. As we have already provided for our 1976-77 retirements of the 6% Sinking Fund Debentures, none of these will mature until 1978.

OPERATIONS

Our total inventories were \$116,430 higher than the previous year due to the increase in costs of practically all our basic yarns and supplies, which have been continually costing more to replace.

Even though we may be able to operate effectively with less units in inventory, the upward price changes will increase our total value of inventory substantially this year.

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 \$3,254,000 of tax free surplus which can be distributed in this manner. At a recent Special General Meeting of Shareholders approval was given for the creation of two classes of stock, both preferred and common. This will allow the shareholders to select which type of dividend suits their purpose best. The "A" shares will receive taxable dividends and the "B" shares will receive tax free dividends. We continue to hold short term investments, although we had bank indebtedness of \$250,021 at year end.

PLANT AND EQUIPMENT

We have no collective labor agreements to negotiate this year, and are keeping our equipment in the plants in excellent condition. We are purchasing a further quantity of high speed needle looms and are gradually reducing production on the conventional looms in our mills.

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

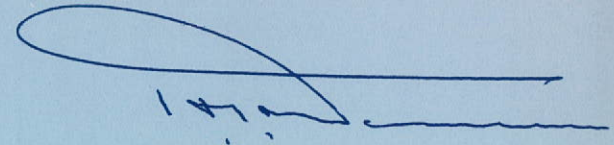
This company holds the patents on safety devices, particularly for the snowmobile industry. These have now been tested in the field, and we expect will be installed on this year's production of new vehicles. The snowmobile industry had a very poor year, and 1974 production may not be as large as previous years, but we hope that this division will, to some extent, contribute to our 1974 earnings.

OUTLOOK FOR 1974

We have had to advance the selling prices of our products to cover our increased costs of supplies. Most have advanced again since the beginning of the year and further price increases will be necessary. Dollar value of sales for the same number of units will increase. With the new equipment that we added and the purchase of the Hamilton Yates braiding plant early last year, our total production will increase so that 1974 should show an improved volume. This, of course, will be dependent on our supplies of yarns and supplies in the last half of this year.

Submitted on behalf of the Directors.

President



Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1973

Assets

	1973	1972
Current Assets		
Cash	\$ 17,131	\$ 125,594
Marketable securities at market value being lower than cost	453,426	367,814
Accounts receivable	1,956,816	1,607,553
Inventories at lower of cost and net realizable value (Note 1)	3,930,300	3,813,870
Prepaid expenses	43,027	29,616
	<u>6,400,700</u>	<u>5,944,447</u>
Property, Plant and Equipment, at cost (Note 2)	6,443,267	6,211,265
Less accumulated depreciation	4,553,479	4,375,233
	<u>1,889,788</u>	<u>1,836,032</u>
Deferred Charges	214,364	97,437
	<u>\$8,504,852</u>	<u>\$7,877,916</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

H. H. Warren, Director

P. M. McEntyre, Director

Annual Report 1973

Liabilities

	1973	1972
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ 250,021	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities	627,442	530,094
Income taxes	145,286	89,675
Current instalment on long-term debt	100,000	100,000
	<u>1,122,749</u>	<u>719,769</u>
Long-Term Debt (Note 3)	<u>1,400,000</u>	<u>1,500,000</u>
Deferred Income Taxes	<u>377,991</u>	<u>335,357</u>

Shareholders' Equity

Capital Stock (Note 4)		
Preferred shares	170,000	190,000
Common shares	1,247,314	1,006,033
	<u>1,417,314</u>	<u>1,196,033</u>
Surplus		
Contributed—no change during the year	111,077	111,077
Earned (Notes 3 and 5)	4,075,721	4,015,680
	<u>5,604,112</u>	<u>5,322,790</u>
	<u>\$8,504,852</u>	<u>\$7,877,916</u>

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Income For the Year Ended December 31, 1973

	1973	1972
Sales	\$10,690,122	\$9,574,169
Income from operations before the undernoted items	\$ 1,066,857	\$ 636,525
Income from investments	29,582	30,561
	<u>1,096,439</u>	<u>667,086</u>
Depreciation	208,394	195,419
Remuneration of directors and officers (Note 6)	146,744	156,825
Interest on long-term debt	91,896	100,396
Income taxes	300,726	109,233
	<u>747,760</u>	<u>561,873</u>
Net Income	\$ 348,679	\$ 105,213
Net Income per common share based on the weighted average number of shares outstanding	\$0.80	\$0.22

Consolidated Statement of Earned Surplus For the Year Ended December 31, 1973

	1973	1972
Balance at beginning of year	\$4,015,680	\$4,196,130
Net income for the year	348,679	105,213
	<u>4,364,359</u>	<u>4,301,343</u>
Tax-free dividends (Note 5) declared on Preferred shares	12,995	13,475
Common shares	275,643	272,188
	<u>288,638</u>	<u>285,663</u>
Balance at end of year (Note 5)	\$4,075,721	\$4,015,680

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the Year Ended December 31, 1973

1973

1972

Source of Funds

Operations

Net income for the year	\$ 348,679	\$ 105,213
Non-cash charges (credit) to operations		
Depreciation and amortization	302,767	252,870
Deferred income taxes	42,634	(17,275)
	694,080	340,808
Disposal of machinery and equipment at net book value	10,671	4,264
Proceeds from issue of common shares	241,281	50,750
	946,032	395,822

Application of Funds

Property, plant and equipment	272,821	83,310
Redemption of preferred shares	20,000	5,000
Instalment of 5 ³ / ₄ % serial debentures	100,000	100,000
Redemption of 6% sinking fund debentures	—	50,000
Dividends	288,638	285,663
Increase in deferred charges	211,300	95,333
	892,759	619,306
Increase (decrease) in working capital	53,273	(223,484)
Working capital at beginning of year	5,224,678	5,448,162
Working Capital at end of year	\$5,277,951	\$5,224,678

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, 1973 and the consolidated statements of income, surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examina-

tion 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, 1973 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 14, 1974

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Notes to Consolidated Financial Statements For the Year Ended December 31, 1973

1. Inventories

	1973	1972
Raw materials	\$ 949,915	\$ 901,002
Work in process and manufacturing supplies	1,416,872	1,394,101
Finished good	1,563,513	1,518,767
	<u>\$3,930,300</u>	<u>\$3,813,870</u>

2. Property, Plant and Equipment

	1973		1972	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 81,486	\$ —	\$ 78,382	\$ —
Buildings	2,139,269	1,465,879	2,132,291	1,441,913
Machinery and equipment	<u>4,222,512</u>	<u>3,087,600</u>	<u>4,000,592</u>	<u>2,933,320</u>
	6,443,267	\$4,553,479	6,211,265	\$4,375,233
	<u>4,553,479</u>		<u>4,375,233</u>	
	<u>\$1,889,788</u>		<u>\$1,836,032</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

	1973	1972
5 ³ / ₄ % Series A secured serial debentures maturing in annual instalments of \$100,000	\$ 200,000	\$ 300,000
Less current instalment	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	100,000	200,000
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	1,300,000	1,350,000
Less redemption during the year	<u>—</u>	<u>50,000</u>
	<u>1,300,000</u>	<u>1,300,000</u>
	<u>\$1,400,000</u>	<u>\$1,500,000</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 \$2,179,865. 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		
Outstanding at beginning of year	19,000	\$ 190,000
Purchased for cancellation at par	<u>2,000</u>	<u>20,000</u>
Outstanding at end of year	<u>17,000</u>	<u>\$ 170,000</u>
Common shares		
Outstanding at beginning of year	413,990	\$1,006,033
Issued during the year	<u>27,575</u>	<u>241,281</u>
Outstanding at end of year	<u>441,565</u>	<u>\$1,247,314</u>

During the year the company issued 27,575 common shares at a price of \$8.75 per share on the exercise of share subscription warrants. These warrants expired on December 1, 1973.

5. Earned Surplus

The earned surplus balance as at December 31, 1973, includes an amount of approximately \$3,254,000 (1972—\$3,542,000) 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

	1973		1972	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	10	\$ 8,800	10	\$ 7,900
Aggregate remuneration of Officers	5	137,944	5	148,925
Officers who are also Directors	4		4	

Belding • Corticelli Limited

Rapport Annuel 1973



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 Exécutif
et Gérant Général
W. W. Clarke, Vice-Président
et Gérant des ventes au détail
F. Velgos, Secrétaire-Trésorier

Registraire

Montreal Trust Co.

Agent 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 10 mai 1974.

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 62e rapport annuel de votre compagnie ainsi que ses états financiers pour les douze mois terminés le 31 décembre 1973, certifiés par les vérificateurs, MM. Riddell, Stead & Cie.

REVENUS

Le revenu total s'élève à \$10,690,122, soit une augmentation de 11.6 pour cent sur celui de l'exercice précédent. Le revenu net par action ordinaire se chiffre à 80 cents en 1973. Beaucoup de facteurs ont contribué à l'obtention d'un chiffre de ventes plus élevé. L'état des affaires s'est sensiblement amélioré et les importations des pays à bas salaires, spécialement le Japon, sont beaucoup moins importantes. Les ventes de produits confectionnés à domicile, tout particulièrement les travaux à l'aiguille, se sont largement accrues et l'affermissement du dollar canadien s'est avantageusement reflété dans le coût de nos articles importés.

Au cours de l'exercice les détenteurs de certificats ont souscrit 27,575 actions ordinaires au prix de \$8.75 l'action. Les certificats ont expiré le 1er décembre 1973. La compagnie a racheté et annulé 2,000 de ses actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune et \$100,000 de ses débetures 5³/₄ pour cent en séries à leur échéance. Ces débetures en séries continuent d'être rachetables à échéance à raison de \$100,000 par année pour les deux prochaines années. Étant donné que la compagnie a déjà pourvu au retrait des débetures 6%, à fonds d'amortissement, de 1976 et 1977, aucune de ces débetures n'échoiera avant 1978.

EXPLOITATION

La valeur totale des stocks de la compagnie excède de \$116,430 celle de l'exercice précédent à cause de la hausse du prix de revient de presque tous nos fils et approvisionnements de base, dont le coût de remplacement a augmenté de façon continue.

Il se peut que nos activités ne se ressentent pas de la réduction des stocks; cependant, la valeur totale de nos stocks augmentera sensiblement au cours de la présente année à cause de la hausse des prix.

Tous les dividendes privilégiés de 70 cents par action et tous les dividendes ordinaires de 66 cents par action versés aux actionnaires étaient exempts d'impôt. Le surplus exempt d'impôt disponible pour distribution aux actionnaires s'élève à environ \$3,254,000. Lors d'une assemblée générale spéciale des actionnaires tenue récemment, on a approuvé la création de deux classes d'actions, soit privilégiées et ordinaires. Les actionnaires pourront ainsi choisir les dividendes qu'ils désirent recevoir. On versera des dividendes imposables sur les actions de classe "A" et des dividendes exempts d'impôt sur les actions de classe "B". Nous détenons toujours des placements à court terme même si nous avons une dette bancaire de \$250,021 à la fin de l'exercice.

USINES ET OUTILLAGE

Nous n'avons aucune convention collective de travail à négocier cette année. Nous veillons à ce que l'outillage de nos usines soit toujours en bon état; nous achetons actuellement d'autres métiers à tisser à haute vitesse et délaissions peu à peu les métiers ordinaires dans nos filatures.

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

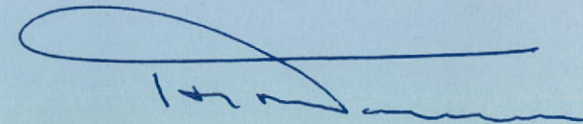
Cette compagnie détient les brevets des dispositifs de protection, spécialement ceux qui se rapportent à l'industrie de l'autoneige. Ces dispositifs ont été mis à l'essai et nous nous attendons à ce qu'ils soient installés sur les véhicules fabriqués au cours de la présente année. L'industrie de l'autoneige a connu une très mauvaise année et il se peut que la production de 1974 soit moins importante que celle des années précédentes. Nous espérons cependant que cette division contribuera dans une certaine mesure à nos bénéfices de 1974.

PERSPECTIVES DE 1974

Nous avons dû augmenter le prix de vente de nos produits pour faire face à la hausse du prix de nos approvisionnements. Nous avons encore majoré la plupart de nos prix depuis le début de la présente année et nous devons les augmenter de nouveau. La valeur des ventes sera plus grande pour une quantité égale de marchandises. Le nouvel outillage et l'achat de l'usine de guipage Hamilton Yates au début de l'année dernière nous permettront d'accroître notre fabrication totale et de ce fait de connaître un volume de ventes plus élevé en 1974. Cette augmentation dépendra évidemment de nos approvisionnements de fils au cours de la seconde moitié de la présente année.

Soumis au nom des administrateurs.

Le président



Belding-Corticelli Limited et ses filiales

Bilan consolidé au 31 décembre 1973

Actif	1973	1972
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 17,131	\$ 125,594
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	453,426	367,814
Comptes à recevoir	1,956,816	1,607,553
Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 1)	3,930,300	3,813,870
Frais payés d'avance	43,027	29,616
	<u>6,400,700</u>	<u>5,944,447</u>
Propriétés, usines et outillage, au prix coûtant (Note 2)	6,443,267	6,211,265
Moins amortissement accumulé	4,553,479	4,375,233
	<u>1,889,788</u>	<u>1,836,032</u>
Frais reportés	214,364	97,437
	<u>\$8,504,852</u>	<u>\$7,877,916</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,
H. H. Warren, Administrateur
P. M. McEntyre, Administrateur

Rapport Annuel 1973

Passif

	1973	1972
Passif à court terme		
Dette bancaire	\$ 250,021	\$ —
Comptes à payer et frais courus	627,442	530,094
Impôts sur le revenu	145,286	89,675
Versement exigible sur dette à long terme	100,000	100,000
	<u>1,122,749</u>	<u>719,769</u>
Dette à long terme (Note 3)	<u>1,400,000</u>	<u>1,500,000</u>
Impôts sur le revenu reportés	<u>377,991</u>	<u>335,357</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (Note 4)

Actions privilégiées	170,000	190,000
Actions ordinaires	1,247,314	1,006,033
	<u>1,417,314</u>	<u>1,196,033</u>

Surplus

D'apport—aucun changement au cours de l'exercice	111,077	111,077
D'exploitation (Notes 3 et 5)	4,075,721	4,015,680
	<u>5,604,112</u>	<u>5,322,790</u>
	<u>\$8,504,852</u>	<u>\$7,877,916</u>

Belding-Corticelli Limited et ses filiales

État consolidé des revenus et dépenses pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

	1973	1972
Ventes	\$10,690,122	\$9,574,169
Revenu d'exploitation, compte non tenu des postes suivants	\$ 1,066,857	\$ 636,525
Revenu de placements	29,582	30,561
	<u>1,096,439</u>	<u>667,086</u>
Amortissement	208,394	195,419
Honoraires des administrateurs et des dirigeants (Note 6)	146,744	156,825
Intérêt sur dette à long terme	91,896	100,396
Impôt sur le revenu	300,726	109,233
	<u>747,760</u>	<u>561,873</u>
Revenu net	\$ 348,679	\$ 105,213
Revenu net par action ordinaire selon la moyenne pondérée d'actions en circulation	\$0.80	\$0.22

État consolidé de surplus pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

	1973	1972
Solde au début de l'exercice	\$4,015,680	\$4,196,130
Revenu net de l'exercice	348,679	105,213
	<u>4,364,359</u>	<u>4,301,343</u>
Dividendes exempts d'impôt déclarés (Note 5)		
Actions privilégiées	12,995	13,475
Actions ordinaires	275,643	272,188
	<u>288,638</u>	<u>285,663</u>
Solde à la fin de l'exercice (Note 5)	\$4,075,721	\$4,015,680

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

1973

1972

Provenance des fonds

Exploitation

Revenu net de l'exercice

\$ 348,679

\$ 105,213

Postes qui n'influent pas sur le fonds de roulement imputés (crédités) à l'exploitation

Amortissement

302,767

252,870

Impôts sur le revenu reportés

42,634

(17,275)

694,080

340,808

Vente de machinerie et d'outillage à la valeur comptable nette

10,671

4,264

Produit de l'émission d'action ordinaires

241,281

50,750

946,032

395,822

Utilisation des fonds

Propriétés, usines et outillage

272,821

83,310

Rachat d'actions privilégiées

20,000

5,000

Versement sur débetures 5³/₄%, en séries

100,000

100,000

Rachat de débetures 6%, à fonds d'amortissement

—

50,000

Dividendes

288,638

285,663

Augmentation des frais reportés

211,300

95,333

892,759

619,306

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

53,273

(223,484)

Fonds de roulement au début de l'exercice

5,224,678

5,448,162

Fonds de roulement à la fin de l'exercice

\$5,277,951

\$5,224,678

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 1973 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé de sur-plus 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 1973, 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 14 mars 1974

Belding-Corticelli Limited et ses filiales

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

1. Stocks

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Matières premières	\$ 949,915	\$ 901,002
Produits en cours et approvisionnements	1,416,872	1,394,101
Produits finis	<u>1,563,513</u>	<u>1,518,767</u>
	<u>\$3,930,300</u>	<u>\$3,813,870</u>

2. Propriétés, usines et outillage

	<u>1973</u>		<u>1972</u>	
	Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé
Terrains	\$ 81,486	\$ —	\$ 78,382	\$ —
Bâtisses	2,139,269	1,465,879	2,132,291	1,441,913
Machinerie et outillage	<u>4,222,512</u>	<u>3,087,600</u>	<u>4,000,592</u>	<u>2,933,320</u>
	6,443,267	<u>\$4,553,479</u>	6,211,265	<u>\$4,375,233</u>
	4,553,479		4,375,233	
	<u>\$1,889,788</u>		<u>\$1,836,032</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

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Débetures garanties, série A, 5 ³ / ₄ %, en séries rachetables par versements annuels de \$100,000	\$ 200,000	\$ 300,000
Moins versement exigible	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	100,000	200,000
Débetures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, rachetables en trois versements annuels égaux de \$100,000 de 1977 à 1979 inclusivement; solde payable en 1980	1,300,000	1,350,000
Moins rachat au cours de l'exercice	<u>—</u>	<u>50,000</u>
	1,300,000	1,300,000
	<u>\$1,400,000</u>	<u>\$1,500,000</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, compte tenu des dividendes versés et du rachat des actions privilégiées, s'élève à \$2,179,865. 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	19,000	\$ 190,000
Rachetées pour annulation au pair	<u>2,000</u>	<u>20,000</u>
En circulation à la fin de l'exercice	<u>17,000</u>	<u>\$ 170,000</u>
Actions ordinaires		
En circulation au début de l'exercice	413,990	\$1,006,033
Émises au cours de l'exercice	<u>27,575</u>	<u>241,281</u>
En circulation à la fin de l'exercice	<u>441,565</u>	<u>\$1,247,314</u>

Au cours de l'exercice, des certificats de souscription d'actions ont été exercés et la compagnie a dû émettre 27,575 actions ordinaires au prix de \$8.75 l'action. Ces certificats ont expiré le 1er décembre 1973.

5. Surplus d'exploitation

Le solde du surplus d'exploitation au 31 décembre 1973 comprend un montant d'environ \$3,254,000 (1972, \$3,542,000) 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. Administrateurs et dirigeants

	<u>1973</u>		<u>1972</u>	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Total des honoraires des administrateurs	10	\$ 8,800	10	\$ 7,900
Total des honoraires des dirigeants	5	137,944	5	148,925
Dirigeants qui sont également administrateurs	4		4	