

# Century Two

1876  
1976

*Belding-Corticelli*  
LIMITED



ANNUAL REPORT 1975

HOWARD ROSS LIBRARY  
OF MANAGEMENT  
FEB 1 1977  
MCGILL UNIVERSITY

# Belding-Corticelli Limited

## Board of Directors

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

## Officers

H. H. Warren, President

W. W. Clarke, 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 May 20th, 1976.

# To the Shareholders

We present the 64th Annual Report and Financial Statements for the 12 months ending December 31st, 1975, as certified by the company's auditors, Messrs. Thorne, Riddell & Co. Your Directors are reporting on a very difficult year in your company's long history.

1976 marks the beginning of the 100th year since your company's founders commenced business in Canada. Their traditions of fine quality products, excellent customer service and a loyal efficient staff remain. We still supply a few customers who bought from them in 1876.

The founders would not recognize our Canada of today with the broad participation of government in the business world. Unknown then were income taxes, sales taxes, profit controls, postal strikes, labelling acts, union contracts and the host of federal, provincial and municipal agencies we have to deal with in the ordinary course of our business.

The slowing down of business already reported to you which had occurred in the final two months of 1974 continued into 1975 and forced a cut-back in production. The lower volume in our mills resulted in unit costs far above our budget estimates. These higher costs together with the necessary inventory adjustments are reflected in the full results for the year.

We were able to reduce our inventories by over \$500,000.00 during the year and there may be further opportunity for a reduction in our industrial inventory in 1976.

## INCOME

Although our total revenue for the year of \$11,457,434.00 was only 1.98% lower than the previous year, it represented a larger percentage decrease in units sold. We are reporting a net income per common share of 28¢ for the year 1975 as against 88¢ per share in the previous year. Sales to the retail trade represented 62% of our volume as against 52% in 1974. We are anticipating a larger increase this year in our sales to industry and do not expect retail sales to represent such a large percentage of our volume.

## ANTI-INFLATION PROGRAM

The company (and its subsidiary companies) are subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. At this time a great many questions are unanswered concerning the implementation of the program. We expect this year to improve our volume of production and sales from which we hope to be able to earn a reasonable return on our shareholders' capital.

We are continuing to improve the efficiency in our plants, by more modern and faster equipment even though at present the impact of these efficiencies in our operations cannot be estimated in terms of profit. The Board is under the direction of the Honorable Jean-Luc Pépin who understands the particular problems of the textile industry and has promised fair treatment.

## FINANCIAL

During the year we purchased 1,761 preferred shares which were cancelled, and an additional \$5,000.00 of the 6% sinking fund debentures. On June 1st, 1975, the last \$100,000.00 of our 5<sup>3</sup>/<sub>4</sub>% serial debentures matured. The above were factors in reducing our working capital by \$138,725.00.

After payment of the 70¢ preferred dividend and the 66¢ dividend on the common shares, there remains a tax-free capital surplus of approximately \$2,780,000.00.

It continues to be the company's policy to carry investments at market value. These are primarily Canadian preferred stocks and the financial statements reflect an appreciation of \$10,832.00 to carry these at market value as at December 31st, 1975. There has been a further improvement in the market value since that time.

## OPERATIONS

The cost of living bonus to all employees, which we instituted voluntarily, has become very expensive and greatly reduced our profit margins during the year. Our collective labour agreements are now on a one year basis and will all have to be negotiated again during the coming year.

During the year a new spooling machine was put into production in our thread mill and an additional one will go into production this year. In the same mill a new labelling machine has now been installed. We are purchasing a number of new high speed needle looms which will materially help our production where in some cases our capacity has not been adequate.

## OUTLOOK FOR 1976

Materials and supplies are in good supply but at gradually increasing prices. We do expect further increases during this year which will have to be reflected in our selling prices. Sales for the first three months of 1976 have shown a good improvement, production in our mills has increased and is more in line with budget expectations so that this year's final results should be improved.

Submitted on behalf of the Directors.

President



# Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

## Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1975

Assets	1975	1974
<b>Current Assets</b>		
Cash	\$ 17,865	\$ 22,167
Marketable securities at market value being lower than cost	427,983	417,444
Accounts receivable	1,883,410	1,558,623
Income taxes recoverable	87,354	—
Inventories at lower of cost and net realizable value (Note 2)	4,218,349	4,755,287
Prepaid expenses	37,396	35,416
	<u>6,672,357</u>	<u>6,788,937</u>
<b>Property, Plant and Equipment, at cost (Note 3)</b>		
	6,132,135	6,568,017
Less accumulated depreciation	4,385,818	4,727,581
	<u>1,746,317</u>	<u>1,840,436</u>
<b>Deferred Charges</b>		
	198,605	188,171
	<u>\$8,617,279</u>	<u>\$8,817,544</u>

APPROVED BY THE BOARD:  
H. H. Warren, Director  
J. N. Cole, Director

# Annual Report 1975

## Liabilities

	1975	1974
<b>Current Liabilities</b>		
Bank indebtedness	\$ 671,805	\$ 693,147
Accounts payable and accrued liabilities	808,220	556,655
Income taxes	—	108,078
Current instalment on long-term debt	—	100,000
	<u>1,480,025</u>	<u>1,457,880</u>
<b>Long-Term Debt (Note 4)</b>	<u>1,292,000</u>	<u>1,297,000</u>
<b>Deferred Income Taxes</b>	<u>363,712</u>	<u>390,162</u>

## Shareholders' Equity

<b>Capital Stock (Note 5)</b>		
Preferred shares	109,750	127,360
Common shares	<u>1,423,258</u>	<u>1,423,258</u>
	<u>1,533,008</u>	<u>1,550,618</u>
<b>Contributed Surplus</b>	<u>116,741</u>	<u>114,980</u>
<b>Retained Earnings (Notes 4 and 6)</b>	<u>3,831,793</u>	<u>4,006,904</u>
	<u>5,481,542</u>	<u>5,672,502</u>
	<u>\$8,617,279</u>	<u>\$8,817,544</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, 1975 and the consolidated statements of income, contributed surplus, retained earnings and changes in financial position 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, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then

ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

**THORNE, RIDDELL & CO.**  
Chartered Accountants

Montreal, Canada  
March 26, 1976

# Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

## Consolidated Statement of Income For the Year Ended December 31, 1975

	1975	1974
<b>Sales</b>	<b><u>\$11,457,434</u></b>	<b><u>\$11,688,939</u></b>
<b>Income from operations before the undernoted items</b>	<b>\$ 629,256</b>	<b>\$ 1,385,304</b>
Income (loss) from investments	<u>51,353</u>	<u>(45,278)</u>
	<b>680,609</b>	<b>1,340,026</b>
Depreciation	<b>197,023</b>	204,780
Amortization of deferred charges	<b>53,037</b>	88,034
Remuneration of directors and officers (Note 8)	<b>112,800</b>	157,244
Interest on long-term debt	<b>79,876</b>	86,146
Income taxes	<b>98,950</b>	<u>382,209</u>
	<b>541,686</b>	<b>918,413</b>
<b>Net income</b>	<b><u>\$ 138,923</u></b>	<b><u>\$ 421,613</u></b>
<b>Earnings per common share</b>	<b><u>\$0.28</u></b>	<b><u>\$0.88</u></b>

## Consolidated Statement of Contributed Surplus For the Year Ended December 31, 1975

	1975	1974
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$ 114,980</b>	<b>\$ 111,077</b>
Discount on preferred shares purchased for cancellation	<u>1,761</u>	<u>3,903</u>
<b>Balance at end of year</b>	<b><u>\$ 116,741</u></b>	<b><u>\$ 114,980</u></b>

## Consolidated Statement of Retained Earnings For the Year Ended December 31, 1975

	1975	1974
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$4,006,904</b>	\$4,075,721
Net income	<u>138,923</u>	<u>421,613</u>
	<b>4,145,827</b>	<b>4,497,334</b>
Dividends declared on (Note 5)		
Preferred shares	<b>8,086</b>	11,485
Common shares — cash	<b>305,948</b>	303,001
— stock	<u>—</u>	<u>175,944</u>
	<b>314,034</b>	<b>490,430</b>
<b>Balance at end of year (Note 6)</b>	<b><u>\$3,831,793</u></b>	<b><u>\$4,006,904</u></b>

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position For the Year Ended December 31, 1975

	1975	1974
<b>Working capital derived from</b>		
<b>Operations</b>		
Net income for the year	<b>\$ 138,923</b>	\$ 421,613
<b>Items not affecting working capital</b>		
Depreciation and amortization	<b>250,061</b>	292,814
Loss on disposal of property, plant and equipment	<b>28,233</b>	2,674
Deferred income taxes	<b>(26,450)</b>	12,171
	<b>390,767</b>	729,272
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	<b>102,899</b>	2,858
	<b>493,666</b>	732,130
<b>Working capital applied to</b>		
Property, plant and equipment	<b>234,037</b>	160,960
Redemption of preferred shares	<b>15,849</b>	38,737
Instalment of 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % serial debentures	<b>—</b>	100,000
Redemption of 6% sinking fund debentures	<b>5,000</b>	3,000
Cash dividends	<b>314,034</b>	314,486
Increase in deferred charges	<b>63,471</b>	61,841
	<b>632,391</b>	679,024
<b>Working capital increase (decrease)</b>	<b>(138,725)</b>	53,106
Working capital at beginning of year	<b>5,331,057</b>	5,277,951
<b>Working capital at end of year</b>	<b><u>\$5,192,332</u></b>	<b><u>\$5,331,057</u></b>

# Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

## Notes to Consolidated Financial Statements For the Year Ended December 31, 1975

### 1. Significant Accounting Policies

#### Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiary companies.

#### Property, Plant and Equipment

Plant and equipment are being depreciated over their estimated useful lives on a diminishing balance basis at the following composite rates: Buildings — 3%. Machinery and Equipment — 15%. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed, the assets and accumulated depreciation accounts are reduced and the difference between the net carrying value and net proceeds is included in income.

#### Deferred Charges

Deferred charges consist mainly of display racks which are amortized on a straight-line basis at 20%.

#### Deferred Income Taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between deductions made for financial reporting and income tax purposes.

### 2. Inventories

	1975	1974
Raw materials	\$ 901,138	\$1,012,704
Work-in-process and manufacturing supplies	1,470,909	1,636,672
Finished goods	1,846,302	2,105,911
	<u>\$4,218,349</u>	<u>\$4,755,287</u>

### 3. Property, Plant and Equipment

	1975		1974	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 95,909	\$ —	\$ 81,571	\$ —
Buildings	1,845,703	1,225,669	2,148,569	1,493,526
Machinery and equipment	4,190,523	3,160,149	4,337,877	3,234,055
	<u>6,132,135</u>	<u>\$4,385,818</u>	<u>6,568,017</u>	<u>\$4,727,581</u>
	<u>4,385,818</u>		<u>4,727,581</u>	
	<u>\$1,746,317</u>		<u>\$1,840,436</u>	

### 4. Long-Term Debt

	1975	1974
5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Series A secured serial debentures maturing in annual instalments of \$100,000	\$ —	\$ 100,000
Less current instalment	—	100,000
	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</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	\$1,297,000	\$1,300,000
Less purchased for cancellation	5,000	3,000
	<u>\$1,292,000</u>	<u>\$1,297,000</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 \$2,057,295. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

### 5. Capital Stock

#### Authorized

17,000 7% Class A cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class B preferred shares.
17,000 7% Class B cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class A preferred shares.
1,000,000 Class A convertible common shares of no par value.
1,000,000 Class B convertible common shares of no par value.

The two classes of preferred shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and the two classes of common shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and respectively are similar in all respects, including dividend rights, except that cash dividends on the Class B preferred shares and the Class B common shares may be declared payable out of 1971 capital surplus on hand (as defined in the Income Tax Act of Canada).

#### Issued

	1975		1974	
	Shares	Amount	Shares	Amount
<i>Preferred</i>				
Class A	10,605	\$ 106,050	12,366	\$ 123,660
Class B	370	3,700	370	3,700
	<u>10,975</u>	<u>\$ 109,750</u>	<u>12,736</u>	<u>\$ 127,360</u>
<i>Common</i>				
Class A	223,992	\$ 687,721	209,176	\$ 642,231
Class B	239,566	735,537	254,382	781,027
	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>

During the year the company purchased for cancellation, 1,761 preferred shares for a cash consideration of \$15,849.

### 6. Retained Earnings

Retained earnings at December 31, 1975, includes an amount of approximately \$2,780,000 (1974 - \$2,918,000) of 1971 capital surplus which may be distributed at the discretion of the Directors, to the shareholders as a tax-free dividend under the Income Tax Act. In addition, \$60,250 has been set aside as capital surplus in accordance with Section 62 (4) of the Canada Corporations Act.

### 7. Federal Anti-Inflation Legislation

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides, as from October 14, 1975, for the restraint of profit margins, prices, compensation and dividends. In the opinion of management, the provisions of this Act have had no significant effect on the company's earnings for the year ended December 31, 1975. The maximum dividend per share that the company can pay or declare in the twelve months ending October 13, 1976 is 66¢ for common shares and 70¢ for preferred shares.

### 8. Officers and Directors

	1975		1974	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	9	\$ 10,300	10	\$ 8,875
Aggregate remuneration of Officers	3	\$102,500	4	\$148,369
Officers who are also Directors	3		4	



# Century Two

1876  
1976

*Belding-Corticelli*  
LIMITED



RAPPORT ANNUEL 1975

# Belding-Corticelli Limited

## Conseil d'administration

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

## Officiers

H. H. Warren, Président

W. W. Clarke, Vice-Président  
et Gérant Général

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 20 mai 1976.

# Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 64<sup>e</sup> rapport annuel de votre compagnie, ainsi que ses états financiers pour les douze mois terminés le 31 décembre 1975, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, Thorne Riddell & Cie. Vos administrateurs ont à déplorer une année des plus difficiles dans la longue histoire de votre compagnie.

L'année 1976 marque le centenaire de fondation de votre compagnie au Canada. Ses traditions telles que ses produits de haute qualité, son excellent service aux clients et son personnel loyal et efficace sont toujours les mêmes. Nous sommes encore fournisseurs de quelques clients qui achetaient de nos fondateurs en 1876.

Les fondateurs ne reconnaîtraient pas notre Canada actuel dont le gouvernement participe grandement au monde des affaires. Nous ignorions alors les impôts sur le revenu, les taxes de vente, les contrôles des profits, les grèves postales, les lois sur l'étiquetage, les contrats syndicaux et la foule d'agence fédérales et provinciales avec lesquelles nous devons traiter durant le cours normal des affaires.

Le ralentissement des affaires, dont on vous a déjà fait part, survenu à la fin des deux mois de 1974, s'est poursuivi en 1975 et a contraint à une réduction de la production. La diminution du volume de nos usines a eu pour effet de hausser nos coûts unitaires à un niveau supérieur à nos prévisions budgétaires. Ces augmentations des coûts et les rajustements nécessaires des stocks sont reflétés dans les résultats globaux de l'exercice.

Nous avons pu réduire nos stocks de plus de \$500,000.00 au cours de l'exercice et nous aurons peut-être une autre occasion de réduire notre stock industriel en 1976.

## REVENUS

Bien que notre revenu total de l'exercice, soit \$11,457,434, ne représente qu'une baisse de 1.98% par rapport à l'exercice précédent, cette somme représente une plus forte diminution en pourcentage au regard d'unités vendues. Nous rapportons un revenu net par action ordinaire de 28¢ en 1975, comparativement à 88¢ par action pour l'exercice précédent. Les ventes au commerce de détail représentent 62% de notre volume, en comparaison de 52% en 1974. Cette année, nous prévoyons une plus forte augmentation de nos ventes à l'industrie, et nous ne prévoyons pas que le pourcentage des ventes au détail représente une part aussi importante de notre volume.

## PROGRAMME ANTI-INFLATION

La compagnie (et ses filiales) sont assujetties aux contrôles des prix, des profits, de la rémunération et des dividendes que le gouvernement fédéral a établis lors de la promulgation de la Loi anti-inflation le 14 octobre 1975. À ce jour, un grand nombre de questions demeurent sans réponse, relativement à la mise en oeuvre du programme. Cette année, nous prévoyons une hausse du volume de production et des ventes qui, nous l'espérons, apporteront un rendement raisonnable sur le capital de nos actionnaires.

Nous améliorons sans cesse l'efficacité de nos usines par un équipement plus moderne et rapide, bien qu'actuellement, l'effet de

ces améliorations ne peut se faire sentir en termes de profits. La Commission est sous la direction de l'Honorable Jean-Luc Pépin; ce dernier est conscient des problèmes particuliers de l'industrie textile et a promis de les traiter justement.

## FINANCES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté 1,761 actions privilégiées qui ont été annulées et des débetures, à 6%, à fonds d'amortissement, pour un montant additionnel de \$5,000. Le 1<sup>er</sup> juin 1975, la dernière tranche de \$100,000 de nos débetures en séries à 5<sup>3</sup>/<sub>4</sub>% est arrivée à échéance. Les facteurs précités ont contribué à réduire notre fonds de roulement de \$138,725.

Après avoir versé un dividende de 70¢ sur les actions privilégiées et un dividende de 66¢ sur les actions ordinaires, le surplus de capital exempt d'impôt se chiffre par environ \$2,780,000.

La compagnie continue d'adopter la pratique de porter les placements à la valeur du marché. Ces derniers sont essentiellement des actions privilégiées canadiennes, et les états financiers reflètent une plus-value de \$10,832 en vue de porter ces actions à la valeur du marché au 31 décembre 1975. Depuis cette date, la valeur du marché s'est améliorée.

## EXPLOITATION

Le boni de vie chère que nous avons volontairement accordé à tous nos employés nous a été très coûteux et a sensiblement diminué nos marges de profit au cours de l'exercice. Les conventions collectives actuelles sont en vigueur sur une base annuelle et devront être de nouveau négociées au cours de l'an prochain.

Au cours de l'exercice, un bobinoir neuf a été mis en état de fonctionnement à notre division du fil, et un bobinoir additionnel est prévu fonctionner en 1976. Une nouvelle machine à étiqueter est maintenant installée dans cette même division. Nous sommes à acheter un certain nombre de nouveaux métiers à tisser à aiguilles à haute vitesse, ce qui haussera sensiblement le volume de production là où, dans certains cas, notre rendement de production n'a pas été satisfaisant.

## PERSPECTIVES DE 1976

Nos approvisionnements de matériaux et de fournitures sont bons, mais à des prix de plus en plus élevés. Nous prévoyons d'autres hausses au cours de cette année que les prix de vente devront refléter. Les ventes au cours du premier trimestre de 1976 ont montré une nette amélioration; le volume de production à nos usines a augmenté et correspond davantage aux prévisions budgétaires afin que les résultats finals de l'exercice actuel montrent une amélioration.

Soumis au nom des administrateurs,

le président



# Belding-Corticelli Limited et ses filiales

## Bilan consolidé au 31 décembre 1975

### Actif

	1975	1974
<b>Disponibilités</b>		
Encaisse	\$ 17,865	\$ 22,167
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	427,983	417,444
Comptes à recevoir	1,883,410	1,558,623
Impôts sur le revenu à recouvrer	87,354	—
Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 2)	4,218,349	4,755,287
Frais payés d'avance	37,396	35,416
	<u>6,672,357</u>	<u>6,788,937</u>
<b>Propriétés, usines et équipement, au coût (Note 3)</b>	6,132,135	6,568,017
Moins amortissement accumulé	4,385,818	4,727,581
	<u>1,746,317</u>	<u>1,840,436</u>
<b>Frais reportés</b>	<u>198,605</u>	<u>188,171</u>
	<u>\$8,617,279</u>	<u>\$8,817,544</u>

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,  
H. H. Warren, administrateur  
J. N. Cole, administrateur

# Rapport Annuel 1975

## Passif

	1975	1974
<b>Exigibilités</b>		
Dette bancaire	\$ 671,805	\$ 693,147
Comptes à payer et frais courus	808,220	556,655
Impôts sur le revenu		108,078
Versement exigible sur la dette à long terme		100,000
	<u>1,480,025</u>	<u>1,457,880</u>
<b>Dette à long terme (Note 4)</b>	<u>1,292,000</u>	<u>1,297,000</u>
<b>Impôts sur le revenu reportés</b>	<u>363,712</u>	<u>390,162</u>

## Avoir des actionnaires

### Capital-actions (Note 5)

Actions privilégiées	109,750	127,360
Actions ordinaires	<u>1,423,258</u>	<u>1,423,258</u>
	<b>1,533,008</b>	1,550,618
<b>Surplus d'apport</b>	<b>116,741</b>	114,980
Bénéfices non répartis (Notes 4 et 6)	<u>3,831,793</u>	<u>4,006,904</u>
	<u>5,481,542</u>	<u>5,672,502</u>
	<u><b>\$8,617,279</b></u>	<u>\$8,817,544</u>

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Belding-Corticelli Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975, ainsi que les états consolidés du revenu, du surplus d'apport, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos 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.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur situation financière

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.

**THORNE, RIDDELL & CIE**  
Comptables agréés

Montréal, Canada  
Le 26 mars 1976

# Belding-Corticelli Limited et ses filiales

## État consolidé du revenu de l'exercice clos le 31 décembre 1975

	1975	1974
<b>Ventes</b>	<b><u>\$11,457,434</u></b>	<b><u>\$11,688,939</u></b>
<b>Revenu d'exploitation, avant les postes suivants</b>	<b>\$ 629,256</b>	<b>\$ 1,385,304</b>
Revenu (perte) de placements	<u>51,353</u>	<u>(45,278)</u>
	<b>680,609</b>	<b>1,340,026</b>
Amortissement	<b>197,023</b>	<b>204,780</b>
Amortissement des frais reportés	<b>53,037</b>	<b>88,034</b>
Rémunération des administrateurs et des dirigeants (Note 8)	<b>112,800</b>	<b>157,244</b>
Intérêts sur dette à long terme	<b>79,876</b>	<b>86,146</b>
Impôts sur le revenu	<b>98,950</b>	<b>382,209</b>
	<b>541,686</b>	<b>918,413</b>
<b>Revenu net</b>	<b><u>\$ 138,923</u></b>	<b><u>\$ 421,613</u></b>
<b>Bénéfice par action ordinaire</b>	<b><u>\$0.28</u></b>	<b><u>\$0.88</u></b>

## État consolidé du surplus d'apport de l'exercice clos le 31 décembre 1975

	1975	1974
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>\$ 114,980</b>	<b>\$ 111,077</b>
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	<u>1,761</u>	<u>3,903</u>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b><u>\$ 116,741</u></b>	<b><u>\$ 114,980</u></b>

## État consolidé des bénéfices non répartis de l'exercice clos le 31 décembre 1975

	1975	1974
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>\$4,006,904</b>	\$4,075,721
Revenu net de l'exercice	<u>138,923</u>	<u>421,613</u>
	<b>4,145,827</b>	4,497,334
Dividendes déclarés sur (Note 5)		
Actions privilégiées	<b>8,086</b>	11,485
Actions ordinaires — en espèces	<b>305,948</b>	303,001
— en actions		<u>175,944</u>
	<u>314,034</u>	490,430
<b>Solde à la fin de l'exercice (Note 6)</b>	<b>\$3,831,793</b>	\$4,006,904

## État consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos le 31 décembre 1975

	1975	1974
<b>Provenance du fonds de roulement</b>		
<b>Exploitation</b>		
Revenu net de l'exercice	\$ 138,923	\$ 421,613
<b>Imputations qui n'affectent pas le fonds de roulement</b>		
Amortissement	250,060	292,814
Perte sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement	28,234	2,674
Impôts sur le revenu reportés	<u>(26,450)</u>	<u>12,171</u>
	390,767	729,272
Produit sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement	<u>102,899</u>	<u>2,858</u>
	<b>493,666</b>	732,130
<b>Affectation du fonds de roulement</b>		
Propriétés, usines et équipement	234,037	160,960
Rachat d'actions privilégiées	15,849	38,737
Versement de débentures, 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> %, en séries		100,000
Rachat de débentures, 6%, à fonds d'amortissement	5,000	3,000
Dividendes en espèces	314,034	314,486
Augmentation des frais reportés	<u>63,471</u>	<u>61,841</u>
	<b>632,391</b>	679,024
<b>Augmentation (diminution) du fonds de roulement</b>	<b>(138,725)</b>	53,106
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>5,331,057</u>	<u>5,277,951</u>
<b>Fonds de roulement à la fin de l'exercice</b>	<b>\$5,192,332</b>	\$5,331,057

# Belding-Corticelli Limited et ses filiales

## Notes aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 1975

### 1. Principales conventions comptables

#### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

#### Propriétés, usines et équipement

Les usines et l'équipement sont amortis sur leur durée estimative d'usage selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants: Bâtiments — 3%, Machinerie et Equipement — 15%. Les frais d'entretien et de réparations sont imputés aux dépenses; les renouvellements et les améliorations sont capitalisés. Lorsqu'un bien est vendu ou disposé, les éléments de l'actif et l'amortissement accumulé sont diminués, et la différence entre la valeur comptable nette et le produit net est portée au revenu.

#### Frais reportés

Les frais reportés se composent principalement de coffrets d'étalage, et sont amortis selon la méthode linéaire à 20%.

#### Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés en tenant compte de l'écart de temps entre les déductions aux livres et aux fins fiscales.

### 2. Stocks

	1975	1974
Matières premières	\$ 901,138	\$ 1,012,704
Produits en cours et approvisionnements	1,470,909	1,636,672
Produits finis	1,846,302	2,105,911
	<u>\$4,218,349</u>	<u>\$4,755,287</u>

### 3. Propriétés, usines et équipement

	1975		1974	
	Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé
Terrains	\$ 95,909	\$ —	\$ 81,571	\$ —
Bâtiments	1,845,703	1,225,669	2,148,569	1,493,526
Machinerie et équipement	4,190,523	3,160,149	4,337,877	3,234,055
	6,132,135	\$4,385,818	6,568,017	\$4,727,581
	<u>\$1,746,317</u>		<u>\$1,840,436</u>	

### 4. Dette à long terme

	1975	1974
Débetures garanties, série A, 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> %, en séries, rachetables par versements annuels de \$100,000 chacun	\$ —	\$ 100,000
Moins versement exigible	—	100,000
	<u>—</u>	<u>—</u>
Débetures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, échéant en trois versements annuels égaux de \$100,000 de 1977 à 1979 inclusivement et le solde payable en 1980	1,297,000	1,300,000
Moins rachat pour annulation	5,000	3,000
	<u>\$1,292,000</u>	<u>\$1,297,000</u>

Conformément à l'acte de fiducie garantissant les débetures, la compagnie a convenu de ne pas payer de dividendes après le 31 décembre 1964 (autres que les dividendes en actions), ni de racheter ou d'acheter pour annulation des actions de son capital-actions pour un montant global plus élevé que le revenu net consolidé et du produit des émissions du capital-actions depuis cette date, plus \$100,000. Le montant disponible, après déduction des dividendes versés et du rachat des actions privilégiées, se chiffre par \$2,057,295. L'acte de fiducie stipule également qu'une telle action ne doit pas réduire les disponibilités nettes consolidées à un montant inférieur à \$1,500,000.

### 5. Capital-actions

#### Autorisé

- 17,000 actions privilégiées, classe A, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe B.
- 17,000 actions privilégiées, classe B, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe A.
- 1,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe A, sans valeur au pair
- 1,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe B, sans valeur au pair

Les deux classes d'actions privilégiées et les deux classes d'actions ordinaires sont inter-convertibles en tout temps sur la base d'une action contre une et prennent rang égal à tous égards, y compris les droits aux dividendes, sauf que les dividendes payés en espèces sur les actions privilégiées, classe B, et sur les actions ordinaires, classe B, peuvent être déclarés et versés à même le surplus de capital en main de 1971 (tel que le définit la Loi de l'impôt sur le revenu au Canada).

Émis	1975		1974	
	Actions	Montant	Actions	Montant
<i>Privilégiées</i>				
Classe A	10,605	\$ 106,050	12,366	\$ 123,660
Classe B	370	3,700	370	3,700
	<u>10,975</u>	<u>\$ 109,750</u>	<u>12,736</u>	<u>\$ 127,360</u>
<i>Ordinaires</i>				
Classe A	223,992	\$ 687,721	209,176	\$ 642,231
Classe B	239,566	735,537	254,382	781,027
	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté pour annulation 1,761 actions privilégiées pour une somme au comptant de \$15,849.

### 6. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis au 31 décembre 1975 comprennent un montant d'environ \$2,780,000 (1974 - \$2,918,000) du surplus de capital de 1971 qui peut être distribué aux actionnaires, au gré des administrateurs, à titre de dividende exempt d'impôt aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu. De plus, un montant de \$60,250 a été mis de côté comme surplus de capital, conformément à l'article 62 (4) de la Loi canadienne sur les corporations.

### 7. Loi fédérale anti-inflation

Depuis le 14 octobre 1975, la compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, la rémunération et les dividendes. La direction est d'avis que les dispositions de cette Loi n'ont pas eu d'effet significatif sur le bénéfice de la compagnie à l'égard de l'exercice terminé le 31 décembre 1975. Le dividende maximum par action que la compagnie peut verser ou déclarer, dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1976, se chiffre par 66¢ pour les actions ordinaires et par 70¢ pour les actions privilégiées.

### 8. Administrateurs et dirigeants

	1975		1974	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Total de la rémunération des administrateurs	9	\$ 10,300	10	\$ 8,875
Total de la rémunération des dirigeants	3	102,500	4	148,369
Dirigeants qui sont également administrateurs	3		4	