

Belding-Corticelli
INC.

Annual Report 1979

Belding-Corticelli Inc.

Board of Directors

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J. Hardy

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

W. W. Clarke, President
and General Manager

J. N. Cole, Vice-President

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 July 11, 1980.

Makers of Fine Products for Home Sewing

Threads: polyester, nylon, silk, cotton, mercerized

Shoe Laces: polyester, nylon, mercerized, cotton

Ribbon: fortrel, nylon, satin, gros grain, velvet, fancies

Elastics: polyester, rayon, nylon

Carded Sewing Items

Soft and easy, stretchable, fast color seam binding,
bias tape, hem facing, rick rack, twill tape, etc.

Donahue Elastic Products

Distributors of Fine Products for Arts & Needlework

Canadian distributors of:
D.M.C. painted canvases
D.M.C. yarns and products for needlecraft
Margot painted canvases
Spinnerin rug canvases
Valiant crafts rug kits
Schaffhauser wool knitting yarns

To the Shareholders

We present the 68th Annual Report and Financial Statements for the twelve months, ending December 31st, 1979, as certified by the Company's Auditors, Messrs. Thorne Riddell.

INCOME

Total revenue for the year was \$13,151,341 an increase of 5.46%. The extraordinary loss of \$506,068 in 1979 or \$1.11 per common share, the greater part of which reflects the failure of the Company's supplier to properly install and set up a new data processing program. The matter has been referred to the Company's Attorney in order that appropriate action be taken.

The increases in manufacturing costs, imported goods, labour and materials continued during 1979. This reflected in our year-end inventories, which were substantially high. Steps have been taken to reduce them during 1980.

FINANCIAL

A total of 1,120 Preferred shares and \$50,000 of our 6% Sinking Fund Bonds were purchased and cancelled during the year. The Company continued to carry investments at market value. These have since been liquidated producing a small profit. Arrangements were made with the Bank to provide the funds to repay the Bonds that matured June 1, 1980.

BOARD OF DIRECTORS

Mr. R. H. Perowne who has been an active member of the Board since 1975, has decided not to stand for re-election. The Board expresses its deep appreciation for the guidance and counsel Mr. Perowne has contributed to the Company.

OUTLOOK FOR 1980

The Retail Division of the Company has been able to maintain its sales, during the first quarter of this year. Our Industrial Division, however, is still encountering adverse market conditions in the manufacturing trades. A complete review has been made in all the divisions of the Company and programs are under way, to reduce our manufacturing costs and improve our profit margins.

The Directors wish to thank our employees for their support in helping to meet the challenge of a very difficult year.

Submitted on behalf of the Board.

President

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "A. A. Clarke". The signature is written in a cursive style with a horizontal line underneath the name.

Belding-Corticelli Inc.

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1979

Assets

	1979	1978
Current Assets		
Cash	\$ 58,020	\$ 52,595
Marketable securities at market value, which is lower than cost	295,926	338,054
Accounts receivable	2,048,234	2,127,340
Income taxes recoverable	13,047	16,197
Inventories (note 3)	4,929,543	4,416,028
Prepaid expenses	31,153	43,562
	<u>7,375,923</u>	<u>6,993,776</u>
Property, Plant and Equipment (note 4)	6,498,676	6,438,173
Less accumulated depreciation	4,994,256	4,886,086
	<u>1,504,420</u>	<u>1,552,087</u>
Deferred Charges	234,185	231,756
	<u>234,185</u>	<u>231,756</u>
	<u>\$9,114,528</u>	<u>\$8,777,619</u>

APPROVED BY THE BOARD:
W. W. Clarke, Director
P. M. McEntyre, Director

Annual Report 1979

Liabilities

	1979	1978
Current Liabilities		
Bank indebtedness, secured	\$2,770,000	\$1,865,000
Accounts payable and accrued liabilities	860,071	761,132
Current portion of long term debt	955,324	
	<u>4,585,395</u>	<u>2,626,132</u>
Long Term Debt (note 5)	<u>108,331</u>	<u>984,000</u>
Deferred Income Taxes		<u>199,525</u>
Shareholders' Equity		
Capital Stock (note 6)	4,018,721	4,029,921
Contributed Surplus	117,491	117,371
Retained Earnings (note 5)	284,590	820,670
	<u>4,420,802</u>	<u>4,967,962</u>
	<u>\$9,114,528</u>	<u>\$8,777,619</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Belding-Corticelli Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Inc. as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income, contributed surplus, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing

standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its 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
Chartered Accountants

Montreal, Canada
June 11, 1980

Belding-Corticelli Inc.

Consolidated Statement of Income

Year Ended December 31, 1979

	1979	1978
Sales	<u>\$13,151,341</u>	<u>\$12,470,971</u>
Income (loss) from operations before the undernoted items	\$ (472,238)	\$ 218,812
Income from investments	50,487	33,027
Gain on sale of fixed assets	68,800	
Pension plan surplus		37,380
	<u>(352,951)</u>	<u>289,219</u>
Depreciation	196,846	170,899
Amortization of deferred charges	89,994	77,891
Interest on long term debt	65,802	64,492
Income tax reduction (deferred)	<u>(199,525)</u>	<u>(67,614)</u>
	<u>153,117</u>	<u>245,668</u>
Net income (loss)	\$ (506,068)	\$ 43,551
Earnings (loss) per common share	\$ (1.11)	\$0.09

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year Ended December 31, 1979

	1979	1978
Balance at beginning of year		
As previously reported	\$ 782,596	\$3,249,580
Adjustment of prior years' deferred income taxes (note 7)	<u>38,074</u>	<u>38,074</u>
As restated	820,670	3,287,654
Net income (loss)	(506,068)	43,551
	<u>314,602</u>	<u>3,331,205</u>
Capitalization of retained earnings		2,503,213
Dividends declared		
Preferred shares	6,834	7,322
Common shares	<u>23,178</u>	
	<u>30,012</u>	<u>2,510,535</u>
Balance at end of year	\$ 284,590	\$ 820,670

Consolidated Statement of Contributed Surplus Year Ended December 31, 1979

	1979	1978
Balance at beginning of year	\$ 117,371	\$ 117,141
Discount on preferred shares purchased for cancellation	<u>120</u>	<u>230</u>
Balance at end of year	<u>\$ 117,491</u>	<u>\$ 117,371</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position Year Ended December 31, 1979

	1979	1978
Working capital derived from		
Operations		
Net income		\$ 43,551
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization		248,790
Deferred income taxes		<u>(65,811)</u>
		226,530
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	\$ 89,740	411
Lease obligation	<u>141,017</u>	
	<u>230,757</u>	<u>226,941</u>
Working capital applied to		
Operations		
Net loss	506,068	
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	(286,840)	
Gain on disposal of property, plant and equipment	68,800	
Deferred income taxes	199,525	
Other items	<u>(2,000)</u>	
	485,553	
Property, plant and equipment	172,119	82,121
Redemption of preferred shares	11,080	2,070
Reduction of long term debt	1,016,686	108,000
Dividends	30,012	7,322
Increase in deferred charges	<u>92,423</u>	<u>76,161</u>
	<u>1,807,873</u>	<u>275,674</u>
Decrease in working capital	1,577,116	48,733
Working capital at beginning of year	<u>4,367,644</u>	<u>4,416,377</u>
Working capital at end of year	<u>\$2,790,528</u>	<u>\$4,367,644</u>

Belding-Corticelli Inc.

Notes to Consolidated Financial Statements Year Ended December 31, 1979

1. Accounting Policies

(a) Principles of consolidation

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

(b) Inventories

Inventories are recorded at the lower of cost and net realizable value.

(c) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at cost and are being depreciated over their estimated useful lives on a diminishing balance basis at the following composite rates: Buildings — 3%. Machinery and equipment — 13%. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are reduced and the difference between the net carrying value and net proceeds is included in income.

(d) Capital leases

Assets under capital lease are capitalized at their fair value at the inception of the lease. The related obligation is recorded as long term debt and represents the present value of minimum lease payments. The assets are depreciated in accordance with the depreciation policy stated above and the implicit interest content of the lease payments is charged to earnings as interest on long term debt.

(e) Deferred charges

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

(f) Deferred income taxes

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

2. Canada Business Corporations Act

During the year the company applied for and received a Certificate of Continuance under the Canada Business Corporations Act. The name of the company is now Belding-Corticelli Inc. The authorized capital consists of an unlimited number of common shares and 10,245 preferred shares without nominal or par value.

3. Inventories

	1979	1978
Raw materials	\$1,305,776	\$1,142,249
Work in process and manufacturing supplies	1,427,794	1,354,002
Finished goods	2,195,973	1,919,777
	<u>\$4,929,543</u>	<u>\$4,416,028</u>

4. Property, Plant and Equipment

	1979		1978	
	Cost	Accumulated depreciation	Cost	Accumulated depreciation
Land	\$ 95,409		\$ 95,909	
Buildings	1,891,644	\$1,294,180	1,946,113	\$1,321,320
Machinery and equipment	4,370,606	3,657,771	4,396,151	3,564,766
Assets under capital lease	141,017	42,305		
	<u>6,498,676</u>	<u>\$4,994,256</u>	<u>6,438,173</u>	<u>\$4,886,086</u>
	4,994,256		4,886,086	
	<u>\$1,504,420</u>		<u>\$1,552,087</u>	

5. Long term debt

	1979	1978
6% Sinking fund secured debentures — maturing in 1980	\$ 984,000	\$1,092,000
Less purchased for cancellation in anticipation of future sinking fund requirements	50,000	108,000
	<u>934,000</u>	<u>984,000</u>
Lease obligation	129,655	
	<u>1,063,655</u>	<u>984,000</u>
Current portion	955,324	
	<u>\$ 108,331</u>	<u>\$ 984,000</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 \$998,420. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

Repayment of the debentures in 1980 was made from the proceeds of an additional line of credit granted by the company's bankers.

The implicit interest rate included in the lease obligation is estimated to be approximately 11.5%.

6. Capital Stock

Authorized

10,245 7% Preferred shares without nominal or par value

An unlimited number of common shares

	1979		1978	
	Shares	Amount	Shares	Amount
Preferred shares	9,225	\$ 92,250	10,345	\$ 103,450
Common shares	463,558	3,926,471	463,558	3,926,471
		<u>\$4,018,721</u>		<u>\$4,029,921</u>

During the year the company purchased for cancellation 1,120 preferred shares for a cash consideration of \$11,080.

7. Income Taxes

A recent assessment by the Federal taxing authorities resulted in an adjustment to deferred income taxes recorded in prior years.

The company has a tax loss carry forward of approximately \$755,000 which is available to offset future taxable income. \$142,000 is available until 1982 and the remainder until 1984.

8. Contingent Liability

In 1978 the company received a claim from a customer for approximately \$200,000 arising from alleged damages sustained through incorrect product specifications. The company has denied any liability and no loss is anticipated.

Belding-Corticelli
INC.

Rapport annuel 1979



Belding-Corticelli Inc.

Conseil d'administration

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J. Hardy

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Dirigeants

W. W. Clarke, Président
et Gérant Général

J. N. Cole, Vice-président

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 11 juillet 1980.

Fabricants de produits de qualité pour couture à domicile

Fils: polyester, nylon, soie, coton, mercerisés

Lacets de chaussures: polyester, nylon, coton,
mercerisés

Rubans: polyester, nylon, satin, gros grain, velours

Élastiques: polyester, rayon, nylon

Articles de couture sur cartes

Ruban à bord rayonné à couleurs franches et extensibles, biais, faux ourlet, ric rac, galon croisé, etc.

Produits élastiques Donahue

Distributeurs de produits de qualité pour artisanat et ouvrages à l'aiguille

Distributeurs canadiens de:

Canevas peints D.M.C.

Fils et articles pour travaux à l'aiguille D.M.C.

Canevas peints Margot

Canevas à tapis Spinnerin

Nécessaires pour tapis Valiant

Laines à tricoter Schaffhauser

Aux actionnaires

Nous avons le plaisir de vous présenter le 68^e rapport annuel de votre compagnie, ainsi que les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 1979, vérifiés par le cabinet Thorne Riddell.

REVENUS

Les revenus de l'exercice se chiffrent au total à \$13,151,341, ce qui représente une hausse de 5.46% par rapport à l'exercice précédent. La perte extraordinaire de \$506,068 ou \$1.11 par action ordinaire pour 1979 résulte en grande partie, du mauvais établissement du nouveau système informatique par le fournisseur de la compagnie. Le problème relève maintenant de l'avocat de la compagnie, qui prendra les mesures nécessaires.

Les coûts de fabrication, des marchandises importées, de main-d'oeuvre et de matières premières ont continué d'augmenter au cours de 1979. Par conséquent, les stocks sont très élevés à la fin de l'exercice. Des mesures ont été prises afin de les diminuer au cours de 1980.

FINANCES

Au cours de l'exercice, 1,120 actions privilégiées et \$50,000 de nos obligations à fonds d'amortissement à 6% ont été rachetées et annulées. La compagnie continue de porter les placements à la valeur du marché. Depuis la fin de l'exercice ces placements ont été liquidés à profit. La banque fournira les fonds servant à rembourser les obligations échéant le 1^{er} juin 1980.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. R. H. Perowne qui est un membre actif du conseil depuis 1975 a décidé de ne pas se présenter à la prochaine élection. Le conseil est très reconnaissant envers M. Perowne pour l'aide et les conseils qu'il a apportés à la compagnie.

PERSPECTIVES POUR 1980

Les ventes aux détaillants se sont maintenues au cours du premier trimestre de 1980. Toutefois les ventes industrielles font toujours face à des conditions du marché défavorables dans le secteur de la fabrication. Tous les services de la compagnie ont fait l'objet d'une révision complète et la réalisation de programmes visant à diminuer les coûts de fabrication et à améliorer nos marges de profit a déjà été amorcée.

Les administrateurs désirent remercier les employés pour les efforts qu'ils ont fournis pour surmonter un exercice difficile.

Soumis au nom du Conseil

Le président

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "A. A. Clarke". The signature is written in a cursive style and is positioned above a horizontal line.

Belding-Corticelli Inc.

Bilan consolidé au 31 décembre 1979

Actif

1979

1978

Actif à court terme

Encaisse	\$ 58,020	\$ 52,595
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	295,926	338,054
Comptes à recevoir	2,048,234	2,127,340
Impôts sur le revenu recouvrables	13,047	16,197
Stocks (note 3)	4,929,543	4,416,028
Frais payés d'avance	31,153	43,562
	<u>7,375,923</u>	<u>6,993,776</u>
Propriétés, usines et équipement (note 4)	6,498,676	6,438,173
Moins amortissement accumulé	<u>4,994,256</u>	<u>4,886,086</u>
	<u>1,504,420</u>	<u>1,552,087</u>
Frais reportés	<u>234,185</u>	<u>231,756</u>
	<u>\$9,114,528</u>	<u>\$8,777,619</u>

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

W. W. Clarke, administrateur

P. M. McEntyre, administrateur

Rapport annuel 1979

Passif

	1979	1978
Passif à court terme		
Dette bancaire	\$2,770,000	\$1,865,000
Comptes à payer et frais courus	860,071	761,132
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	955,324	
	<u>4,585,395</u>	<u>2,626,132</u>
Dette à long terme (note 5)	<u>108,331</u>	<u>984,000</u>
Impôts sur le revenu reportés		<u>199,525</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 6)	4,018,721	4,029,921
Surplus d'apport	117,491	117,371
Bénéfices non répartis (note 5)	284,590	820,670
	<u>4,420,802</u>	<u>4,967,962</u>
	<u>\$9,114,528</u>	<u>\$8,777,619</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Belding-Corticelli Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Belding-Corticelli Inc. au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé du surplus d'apport, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de

vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables

généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

THORNE RIDDELL
Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 11 juin 1980

Belding-Corticelli Inc.

État consolidé des bénéfices de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

	1979	1978
Ventes	\$13,151,341	\$12,470,971
Bénéfice (perte) d'exploitation, avant les postes suivants	\$ (472,238)	\$ 218,812
Revenu de placements	50,487	33,027
Gain sur vente d'immobilisations	68,800	
Surplus du fonds de pension		37,380
	(352,951)	289,219
Amortissement	196,846	170,899
Amortissement des frais reportés	89,994	77,891
Intérêts sur la dette à long terme	65,802	64,492
Diminution des impôts sur le revenu	(199,525)	(67,614)
	153,117	245,668
Bénéfice net (perte)	\$ (506,068)	\$ 43,551
Bénéfice (perte) par action ordinaire	\$ (1.11)	\$0.09

État consolidé des bénéfices non répartis de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

	1979	1978
Solde au début de l'exercice		
Tel que déjà établi	\$ 782,596	\$3,249,580
Redressements des impôts sur le revenu reportés des exercices antérieurs (note 7)	38,074	38,074
Solde redressé	820,670	3,287,654
Bénéfice net (perte)	(506,068)	43,551
	314,602	3,331,205
Capitalisation des bénéfices non répartis		2,503,213
Dividendes déclarés		
Actions privilégiées	6,834	7,322
Actions ordinaires	23,178	
	30,012	2,510,535
Solde à la fin de l'exercice	\$ 284,590	\$ 820,670

État consolidé du surplus d'apport de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

	1979	1978
Solde au début de l'exercice	\$ 117,371	\$ 117,141
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	<u>120</u>	<u>230</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 117,491</u>	<u>\$ 117,371</u>

État consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

	1979	1978
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice net		\$ 43,551
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement		248,790
Impôts sur le revenu reportés		<u>(65,811)</u>
		226,530
Produit de la vente de terrain et de bâtiment	\$ 89,740	411
Contrat de location-acquisition	<u>141,017</u>	
	<u>230,757</u>	<u>226,941</u>
Affectation du fonds de roulement		
Exploitation		
Perte nette	506,068	
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	(286,840)	
Gain sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement	68,800	
Impôts sur le revenu reportés	199,525	
Autres	<u>(2,000)</u>	
	485,553	
Additions aux immobilisations	172,119	82,121
Rachat d'actions privilégiées	11,080	2,070
Rachat de débetures	1,016,686	108,000
Dividendes	30,012	7,322
Augmentation des frais reportés	92,423	76,161
	<u>1,807,873</u>	<u>275,674</u>
Diminution du fonds de roulement	<u>1,577,116</u>	48,733
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>4,367,644</u>	4,416,377
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$2,790,528</u>	<u>\$4,367,644</u>

Belding-Corticelli Inc.

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

1. Conventions comptables

a) Principes de consolidation

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

b) Stocks

Les stocks sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation.

c) Propriétés, usines et équipement

Les propriétés, les usines et l'équipement sont comptabilisés au coût et sont amortis sur leur durée estimative d'usage selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants: bâtiments — 3%, machinerie et équipement — 13%. L'entretien et les 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 bénéfice.

d) Contrats de location-acquisition

Les biens loués en vertu de contrats de location-acquisition sont capitalisés à leur juste valeur à la date d'entrée en vigueur du bail. L'obligation relative est inscrite comme dette à long terme et représente la valeur actualisée des paiements minimums exigibles en vertu du bail. Les biens sont amortis conformément à la méthode décrite ci-haut, et les intérêts implicites des paiements exigibles en vertu des baux sont imputés aux bénéfices à titre d'intérêts sur la dette à long terme.

e) Frais reportés

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

f) Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés en tenant compte des écarts temporaires entre les déductions aux livres et aux fins fiscales.

2. Loi sur les sociétés commerciales canadiennes

Au cours de l'exercice, la compagnie a demandé et reçu un certificat de prorogation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. La raison sociale de la compagnie est devenue Belding-Corticelli Inc. Le capital autorisé comprend un nombre illimité d'actions ordinaires et 10,245 actions privilégiées sans valeur nominale.

3. Stocks

	1979	1978
Matières premières	\$1,305,776	\$1,142,249
Produits en cours et approvisionnements pour fabrication	1,427,794	1,354,002
Produits finis	2,195,973	1,919,777
	<u>\$4,929,543</u>	<u>\$4,416,028</u>

4. Propriétés, usines et équipement

	1979		1978	
	Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé
Terrains	\$ 95,409		\$ 95,909	
Bâtiments	1,891,644	\$1,294,180	1,946,113	\$1,321,320
Machinerie et équipement	4,370,606	3,657,771	4,396,151	3,564,766
Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition	141,017	42,305		
	<u>6,498,676</u>	<u>\$4,994,256</u>	<u>6,438,173</u>	<u>\$4,886,086</u>
	4,994,256		4,886,086	
	<u>\$1,504,420</u>		<u>\$1,552,087</u>	

5. Dette à long terme

	1979	1978
Déventures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, échéant en 1980	\$ 984,000	\$1,092,000
Moins rachat pour annulation en prévision des exigences du fonds d'amortissement	50,000	108,000
	<u>934,000</u>	<u>984,000</u>
Contrat de location-acquisition	129,655	
	<u>1,063,655</u>	<u>984,000</u>
Tranche échéant en moins d'un an	955,324	
	<u>\$ 108,331</u>	<u>\$ 984,000</u>

Conformément à l'acte de fiducie garantissant les déventures, 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 bénéfice 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 \$998,420. L'acte 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.

Les déventures ont été remboursées en 1980 à partir du produit d'une marge de crédit supplémentaire accordée par les banquiers de la compagnie.

Le taux d'intérêt implicite du bail s'élève à environ 11.5%.

6. Capital-actions

Autorisé

10,245 actions privilégiées, 7%, sans valeur nominale ou au pair
Un nombre illimité d'actions ordinaires

	1979		1978	
	Actions	Montant	Actions	Montant
actions privilégiées	9,225	\$ 92,250	10,345	\$ 103,450
actions ordinaires	463,558	3,926,471	463,558	3,926,471
		<u>\$4,018,721</u>		<u>\$4,029,921</u>

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté pour annulation 1,120 actions privilégiées pour un montant au comptant de \$11,080.

7. Impôts sur le revenu

Une cotisation récemment effectuée par l'administration fiscale fédérale a amené un redressement des impôts sur le revenu reportés des exercices antérieurs.

La compagnie a un report de pertes fiscales sur les exercices suivants d'environ \$755,000 disponible pour annuler le revenu imposable futur. La somme de \$142,000 est disponible jusqu'en 1982 et le reste, jusqu'en 1983.

8. Passif éventuel

En 1978 la compagnie a reçu d'un client une réclamation d'environ \$200,000 provenant de présumés dommages subis à la suite de spécifications fautives de produits. La compagnie nie toute responsabilité et aucune perte n'est prévue.