

Belding-Corticelli
LIMITED

Annual Report 1978

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

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 June 1, 1979.

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 cut rug yarn
Spinnerin rug canvases
Spinnerin needlepoint & stitchery kits
Valiant crafts rug kits
Leithen Smyrnonal rug yarn
Schaffhauser wool knitting yarns

To the Shareholders

We present the 67th Annual Report and Financial Statements for the twelve months, ending December 31st, 1978, as certified by the company's Auditors, Messrs. Thorne Riddell & Co.

The increases in manufacturing costs, and on imported goods and raw materials continued during 1978. Despite these increases our year-end inventories were only slightly higher.

INCOME

Total revenue for the year was \$12,470,971, an increase of 8.7%. The profit of 09¢ per common share compares with a net loss of 53¢ per share in the previous year.

CAPITAL EXPENSE

During 1978, our major capital expense was \$45,203 for Needle Looms. We are planning additional loom purchases for this year, to replace older equipment.

FINANCIAL

During the year, 230 preferred shares and \$108,000 of our 6% Sinking Fund Bonds were purchased and cancelled. The company continues to carry investments at market value which has shown some improvement during the year.

PENSION PLAN

There is no unfunded liability in the Company's pension plan the liability of which is calculated regularly. The surplus in the plan has been taken up in the accounts.

BOARD OF DIRECTORS

Mr. J. Louis Lévesque has been an active member of the Board of Directors since 1962. He has decided not to stand for re-election as it will be impossible for him to attend regular meetings. The Board expresses its deep appreciation for the guidance and council which Mr. Lévesque has contributed during his years as a director.

Mr. H. H. Warren who joined the Board in 1960 retired as Chairman of the Board last September, but will continue to be an active Director.

OUTLOOK FOR 1979

There has been a marked increase in our sales during the last six months of 1978 and the first quarter of 1979. Much of this increase reflects the effect of Government quotas on the importation of clothing and the discounted Canadian dollar. With these conditions we are anticipating an improvement in 1979 over 1978.

The Directors wish to thank our employees for their support in assisting us to meet the challenge of a difficult period.

Submitted on behalf of the Board.

President



Belding-Corticelli Limited

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1978

Assets

	1978	1977
Current Assets		
Cash	\$ 52,595	\$ 21,929
Marketable securities at market value, which is lower than cost	338,054	351,820
Accounts receivable	2,127,340	1,630,738
Income taxes recoverable	16,197	58,171
Inventories (note 2)	4,416,028	4,306,967
Prepaid expenses	43,562	44,293
	<u>6,993,776</u>	<u>6,413,918</u>
Property, Plant and Equipment (note 3)	6,438,173	6,356,468
Less accumulated depreciation	<u>4,886,086</u>	<u>4,715,192</u>
	<u>1,552,087</u>	<u>1,641,276</u>
Deferred Charges	<u>231,756</u>	<u>233,486</u>
	<u>\$8,777,619</u>	<u>\$8,288,680</u>

APPROVED BY THE BOARD:

W. W. Clarke, Director

J. N. Cole, Director

Annual Report 1978

Liabilities

	1978	1977
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$1,865,000	\$1,350,000
Accounts payable and accrued liabilities	<u>761,132</u>	<u>647,541</u>
	2,626,132	1,997,541
Long-Term Debt (note 4)	<u>984,000</u>	<u>1,092,000</u>
Deferred Income Taxes	<u>237,599</u>	<u>303,410</u>
 Shareholders' Equity		
Capital Stock (note 5)		
Preferred shares	103,450	105,750
Common shares	<u>3,926,471</u>	<u>1,423,258</u>
	4,029,921	1,529,008
Contributed Surplus	117,371	117,141
Retained Earnings (notes 4 and 6)	<u>782,596</u>	<u>3,249,580</u>
	4,929,888	4,895,729
	<u>\$8,777,619</u>	<u>\$8,288,680</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Belding-Corticelli Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Limited as at December 31, 1978 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, 1978 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 & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
April 20, 1979

Belding-Corticelli Limited

Consolidated Statement of Income Year Ended December 31, 1978

	1978	1977
Sales	<u>\$12,470,971</u>	<u>\$11,472,369</u>
Income (loss) from operations before the undernoted items	\$ 218,812	\$ (70,006)
Income from investments	33,027	92,363
Pension plan surplus	37,380	
	<u>289,219</u>	<u>22,357</u>
Depreciation	170,899	182,216
Amortization of deferred charges	77,891	76,451
Interest on long-term debt	64,492	67,380
Income tax reduction (note 7)	(67,614)	(64,703)
	<u>245,668</u>	<u>261,344</u>
Net income (loss)	\$ 43,551	\$ (238,987)
Earnings (loss) per common share	<u>\$0.09</u>	<u>\$(0.53)</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings Year Ended December 31, 1978

	1978	1977
Balance at beginning of year	\$3,249,580	\$3,725,501
Net income (loss)	43,551	(238,987)
	<u>3,293,131</u>	<u>3,486,514</u>
Capitalization of retained earnings (note 5)	2,503,213	
Dividends declared		
Preferred shares	7,322	7,473
Common shares		229,461
	<u>2,510,535</u>	<u>236,934</u>
Balance at end of year	\$ 782,596	\$3,249,580

Consolidated Statement of Contributed Surplus

Year Ended December 31, 1978

	1978	1977
Balance at beginning of year	\$ 117,141	\$ 117,041
Discount on preferred shares purchased for cancellation	<u>230</u>	<u>100</u>
Balance at end of year	<u>\$ 117,371</u>	<u>\$ 117,141</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year Ended December 31, 1978

	1978	1977
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	<u>411</u>	\$ 5,459
	<u>226,941</u>	<u>5,459</u>
Working capital applied to		
Operations		
Net loss		238,987
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization		(258,667)
Loss on disposal of property, plant and equipment		(2,041)
Deferred income taxes		<u>68,163</u>
		46,442
Property, plant and equipment	82,121	131,920
Redemption of preferred shares	2,070	900
Redemption of 6% sinking fund debentures	108,000	100,000
Dividends	7,322	236,934
Increase in deferred charges	<u>76,161</u>	<u>71,100</u>
	<u>275,674</u>	<u>587,296</u>
Decrease in working capital	<u>(48,733)</u>	<u>(581,837)</u>
Working capital at beginning of year	<u>4,416,377</u>	<u>4,998,214</u>
Working capital at end of year	<u>\$4,367,644</u>	<u>\$4,416,377</u>

Belding-Corticelli Limited

Notes to Consolidated Financial Statements Year Ended December 31, 1978

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) Deferred charges

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

(e) 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

	1978	1977
Raw materials	\$1,142,249	\$1,130,960
Work-in-process and manufacturing supplies	1,354,002	1,179,112
Finished goods	1,919,777	1,996,895
	<u>\$4,416,028</u>	<u>\$4,306,967</u>

3. Property, Plant and Equipment

	1978		1977	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 95,909	\$ —	\$ 95,909	\$ —
Buildings	1,946,113	1,321,320	1,915,972	1,288,313
Machinery and equipment	4,396,151	3,564,766	4,344,587	3,426,879
	<u>6,438,173</u>	<u>\$4,886,086</u>	<u>6,356,468</u>	<u>\$4,715,192</u>
	<u>4,886,086</u>		<u>4,715,192</u>	
	<u>\$1,552,087</u>		<u>\$1,641,276</u>	

4. Long-Term Debt

	1978	1977
6% Sinking fund secured debentures — \$100,000 maturing in 1979 with the balance due in 1980	\$1,092,000	\$1,192,000
Less purchased for cancellation in anticipation of future sinking fund requirements	108,000	100,000
	<u>\$ 984,000</u>	<u>\$1,092,000</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 \$1,525,600. 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 common shares of no par value, convertible to Class B common shares
1,000,000	Class B common shares of no par value, convertible to Class A common shares

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. During the year the company capitalized its 1971 capital surplus on hand (as defined in the Income Tax Act of Canada) amounting to \$2,503,213.

Issued	1978		1977	
	Shares	Amount	Shares	Amount
<i>Preferred</i>				
Class A	9,975	\$ 99,750	10,205	\$ 102,050
Class B	370	3,700	370	3,700
	<u>10,345</u>	<u>\$ 103,450</u>	<u>10,575</u>	<u>\$ 105,750</u>
<i>Common</i>				
Class A	218,202	\$1,848,190	220,238	\$ 676,195
Class B	245,356	2,078,281	243,320	747,063
	<u>463,558</u>	<u>\$3,926,471</u>	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>

During the year the company purchased for cancellation 230 preferred shares for a cash consideration of \$2,070.

6. Retained Earnings

Retained earnings at December 31, 1978, includes an amount of \$66,320 which has been set aside as capital surplus in accordance with Section 62 (4) of the Canada Corporations Act.

7. Income Taxes

Income tax reductions (deferred) recorded in 1978 result from deductions which will be made from taxable income for non taxable investment income and the 3% inventory tax credit.

The Company has a tax loss carry forward of approximately \$336,000 which is available to offset future taxable income. \$305,000 is available until 1982 and the remainder until 1983.

8. Contingent Liability

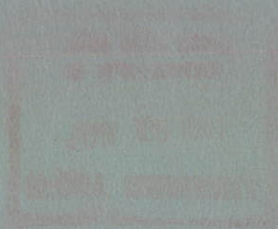
The company has received a claim from a customer for approximately \$200,000 arising from alleged damages sustained through incorrect product specifications. The company has denied any liability and no loss is anticipated.

9. Officers and Directors

	1978		1977	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	9	\$ 9,900	9	\$ 9,900
Aggregate remuneration of Officers	4	\$91,050	4	\$92,300
Officers who are also Directors	3		4	

Belding-Corticelli LIMITED

Rapport Annuel 1978



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

Dirigeants

J. N. Cole, Vice-président

W. W. Clarke, 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 1 juin 1979.

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

Fils précoupés pour tapis Spinnerin

Canevas à tapis Spinnerin

Ensembles d'artisanat Spinnerin

Nécessaires pour tapis Valiant

Fils précoupés pour tapis Leithen Smyrnon

Laines à tricoter Schaffhauser

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 67^e rapport annuel de votre compagnie, ainsi que ses états financiers des douze mois terminés le 31 décembre 1978, vérifiés par les vérificateurs de la compagnie, Thorne Riddell & Cie.

Les coûts de fabrication des marchandises importées et des matières premières ont continué d'augmenter au cours de 1978. Malgré ces hausses, nos stocks en fin d'exercice n'étaient que légèrement plus élevés.

REVENUS

Les revenus de l'exercice se chiffrent au total par \$12,470,971 ce qui représente une hausse de 8.7% par rapport à l'exercice précédent. Nous rapportons un profit de 09¢ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de 53¢ par action pour l'exercice précédent.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Au cours de 1978, nos principales dépenses en immobilisations ont été de \$45,203 pour des métiers à tisser à aiguilles. Nous projetons d'acheter d'autres métiers au cours de l'année pour remplacer le vieil équipement.

FINANCES

Au cours de l'exercice, 230 actions privilégiées et \$108,000 de nos obligations à fonds d'amortissement à 6% ont été achetées et annulées. La compagnie continue de porter les placements à la valeur du marché qui a augmenté au cours de l'exercice.

FONDS DE PENSION

Il n'y a aucune dette non capitalisée dans le fonds de pension de la compagnie qui est calculée régulièrement. Le surplus du fonds est comptabilisé.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Depuis 1962, M. J.-Louis Lévesque est un membre actif du Conseil d'administration. Il a décidé de ne pas se présenter à la prochaine élection car il ne pourra pas assister aux assemblées ordinaires. Le Conseil est très reconnaissant envers M. Lévesque pour l'aide et les conseils qu'il a apportés par les années passées à titre d'administrateur.

M. H. H. Warren, qui s'est joint au Conseil en 1960, a démissionné de son poste de président du Conseil en septembre dernier. Il reste toutefois administrateur actif.

PERSPECTIVES POUR 1979

Nos ventes ont connu une hausse importante au cours du dernier semestre de 1978 et du premier trimestre de 1979. Une grande partie de cette hausse vient de l'effet des quotas qu'a établis le gouvernement sur l'importation des vêtements et du dollar canadien à escompte. Dans ces conditions, nous prévoyons une amélioration en 1979 par rapport à 1978.

Les administrateurs désirent remercier tous les employés pour leur collaboration dans nos efforts à surmonter une difficile période.

Soumis au nom du Conseil

Le président



Belding-Corticelli Limited

Bilan consolidé au 31 décembre 1978

Actif

	1978	1977
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 52,595	\$ 21,929
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	338,054	351,820
Comptes à recevoir	2,127,340	1,630,738
Impôts sur le revenu recouvrables	16,197	58,171
Stocks (note 2)	4,416,028	4,306,967
Frais payés d'avance	43,562	44,293
	<u>6,993,776</u>	<u>6,413,918</u>
Propriétés, usines et équipement (note 3)	6,438,173	6,356,468
Moins amortissement accumulé	4,886,086	4,715,192
	<u>1,552,087</u>	<u>1,641,276</u>
Frais reportés	<u>231,756</u>	<u>233,486</u>
	<u>\$8,777,619</u>	<u>\$8,288,680</u>

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

W. W. Clarke, administrateur

J. N. Cole, administrateur

Rapport Annuel 1978

Passif

	1978	1977
Passif à court terme		
Dette bancaire	\$1,865,000	\$1,350,000
Comptes à payer et frais courus	761,132	647,541
	<u>2,626,132</u>	<u>1,997,541</u>
Dette à long terme (note 4)	<u>984,000</u>	<u>1,092,000</u>
Impôts sur le revenu reportés	<u>237,599</u>	<u>303,410</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 5)

Actions privilégiées	103,450	105,750
Actions ordinaires	<u>3,926,471</u>	<u>1,423,258</u>
	<u>4,029,921</u>	<u>1,529,008</u>
Surplus d'apport	117,371	117,141
Bénéfices non répartis (notes 4 et 6)	<u>782,596</u>	<u>3,249,580</u>
	<u>4,929,888</u>	<u>4,895,729</u>
	<u>\$8,777,619</u>	<u>\$8,288,680</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Belding-Corticelli Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited au 31 décembre 1978, 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 1978 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 & CIE
Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 20 avril 1979

Belding-Corticelli Limited

État consolidé des bénéfices de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
Ventes	\$12,470,971	\$11,472,369
Bénéfice (perte) d'exploitation, avant les postes suivants	\$ 218,812	\$ (70,006)
Revenu de placements	33,027	92,363
Surplus du fonds de pension	37,380	
	<u>289,219</u>	<u>22,357</u>
Amortissement	170,899	182,216
Amortissement des frais reportés	77,891	76,451
Intérêts sur la dette à long terme	64,492	67,380
Diminution des impôts sur le revenu (note 7)	(67,614)	(64,703)
	<u>245,668</u>	<u>261,344</u>
Bénéfice net (perte)	\$ 43,551	\$ (238,987)
Bénéfice (perte) par action ordinaire	\$0.09	\$0.53

État consolidé des bénéfices non répartis de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
Solde au début de l'exercice	\$3,249,580	\$3,725,501
Bénéfice net (perte)	43,551	(238,987)
	<u>3,293,131</u>	<u>3,486,514</u>
Capitalisation des bénéfices non répartis (note 5)	2,503,213	
Dividendes déclarés		
Actions privilégiées	7,322	7,473
Actions ordinaires		229,461
	<u>2,510,535</u>	<u>236,934</u>
Solde à la fin de l'exercice	\$ 782,596	\$3,249,580

État consolidé du surplus d'apport de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
Solde au début de l'exercice	\$ 117,141	\$ 117,041
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	230	100
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 117,371</u>	<u>\$ 117,141</u>

État consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
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	(65,811)	
	226,530	
Produit sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement	411	\$ 5,459
	<u>226,941</u>	<u>5,459</u>
Affectation du fonds de roulement		
Exploitation		
Perte nette		238,987
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement		(258,667)
Perte sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement		(2,041)
Impôts sur le revenu reportés		68,163
		46,442
Propriétés, usines et équipement	82,121	131,920
Rachat d'actions privilégiées	2,070	900
Rachat de débentures, 6%, à fonds d'amortissement	108,000	100,000
Dividendes	7,322	236,934
Augmentation des frais reportés	76,161	71,100
	<u>275,674</u>	<u>587,296</u>
Diminution du fonds de roulement	<u>(48,733)</u>	<u>(581,837)</u>
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>4,416,377</u>	<u>4,998,214</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$4,367,644</u>	<u>\$4,416,377</u>

Belding-Corticelli Limited

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

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) Frais reportés

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

e) 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. Stocks

	1978	1977
Matières premières	\$1,142,249	\$1,130,960
Produits en cours et approvisionnements		
pour fabrication	1,354,002	1,179,112
Produits finis	1,919,777	1,996,895
	<u>\$4,416,028</u>	<u>\$4,306,967</u>

3. Propriétés, usines et équipement

	1978		1977	
	Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé
Terrains	\$ 95,909	\$ —	\$ 95,909	\$ —
Bâtiments	1,946,113	1,321,320	1,915,972	1,288,313
Machinerie et équipement	4,396,151	3,564,766	4,344,587	3,426,879
	<u>6,438,173</u>	<u>\$4,886,086</u>	<u>6,356,468</u>	<u>\$4,715,192</u>
	<u>4,886,086</u>		<u>4,715,192</u>	
	<u>\$1,552,087</u>		<u>\$1,641,276</u>	

4. Dette à long terme

	1978	1977
Débetures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, dont \$100,000 échéant en 1979 et le solde payable en 1980	\$1,092,000	\$1,192,000
Moins rachat pour annulation en prévision des exigences du fonds d'amortissement	108,000	100,000
	<u>\$ 984,000</u>	<u>\$1,092,000</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 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 \$1,525,600. 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.

5. Capital-actions

Autorisé

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

Les deux catégories d'actions privilégiées et les deux catégories d'actions ordinaires sont respectivement interconvertibles en tout temps sur la base d'une action contre une et prennent rang égal à tous égards, y compris les droits aux dividendes. Au cours de l'exercice, la compagnie a capitalisé son surplus de capital en main en 1971 (tel que défini par la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada) se chiffant par \$2,503,213.

Émis	1978		1977	
	Actions	Montant	Actions	Montant
<i>Privilégiées</i>				
Catégorie A	9,975	\$ 99,750	10,205	\$ 102,050
Catégorie B	370	3,700	370	3,700
	<u>10,345</u>	<u>\$ 103,450</u>	<u>10,575</u>	<u>\$ 105,750</u>
<i>Ordinaires</i>				
Catégorie A	218,202	\$1,848,190	220,238	\$ 676,195
Catégorie B	245,356	2,078,281	243,320	747,063
	<u>463,558</u>	<u>\$3,926,471</u>	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté pour annulation 230 actions privilégiées pour une somme au comptant de \$2,070.

6. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis au 31 décembre 1978 comprennent un montant de \$66,320 qui a été mis de côté comme surplus de capital, conformément à l'article 62 (4) de la Loi canadienne sur les corporations.

7. Impôts sur le revenu

Les diminutions des impôts sur le revenu (reportés) comptabilisés en 1978 proviennent des déductions qui seront faites à partir du revenu imposable pour un revenu de placement non imposable et une déduction d'impôt de 3% sur les stocks.

La compagnie a un report de pertes fiscales sur les exercices suivants d'environ \$336,000 disponible pour annuler le revenu imposable futur. La somme de \$305,000 est disponible jusqu'en 1982 et le reste jusqu'en 1983.

8. Passif éventuel

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.

9. Administrateurs et dirigeants

	1978		1977	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Total de la rémunération des administrateurs	9	\$ 9,900	9	\$ 9,900
Total de la rémunération des dirigeants	4	\$91,050	4	\$92,300
Dirigeants qui sont également administrateurs	3		4	