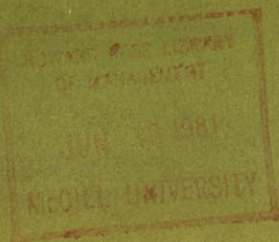


C

# *Belding-Corticelli* LIMITED

Annual Report 1977



# 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, Chairman of the Board  
W. W. Clarke, 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 23, 1978.

### **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  
Royal Paris painted canvases  
Margot painted canvases  
Spinnerin cut rug yarn  
Spinnerin rug canvases  
Spinnerin needlepoint & stitchery kits  
Valiant crafts rug kits  
Leithen Smyrnalon rug yarn  
Schaffhauser wool knitting yarns

# To the Shareholders

We present the 66th Annual Report and Financial Statements for the 12 months ending December 31st, 1977, as certified by the Company's Auditors, Messrs. Thorne Riddell & Co.

Your directors are reporting on another very difficult year in your Company's long history. Despite continuing increases in manufacturing costs and on imported goods and supplies which amount to over 10% during the year 1977, we were able to hold our inventories to an increase of 1.2%.

## INCOME

Our total revenue for the year was \$11,472,369 being a decrease of 4.1%. This decrease in sales coupled with the increases in costs and the lower utilization of our manufacturing capacities resulted in an operating loss. We are reporting a net loss of 53¢ per share as compared with a profit of 43¢ in the previous year.

## CAPITAL EXPENSE

During 1977 our net expenditures were \$113,991 which provided new automatic equipment to replace older equipment and added new modern production for items for which we did not have sufficient capacity. We have on order 3 new needle looms for delivery in mid-year for additional specialty production.

## FINANCIAL

During the year 100 Preferred Shares were purchased and cancelled. Also \$100,000. of our 6% Sinking Fund Bonds were redeemed and cancelled in accordance with the Trust Deed. After payment of Preferred dividends and 49<sup>1</sup>/<sub>2</sub>¢ on the Common shares there remains a Tax-Free Capital Surplus of approximately \$2,489,000 or the equivalent of \$5.37 per common share. The privilege of distributing this surplus to the shareholders tax-free will be eliminated on 31st December, 1978. Your Board is studying various methods to safeguard the shareholders' interest with regards to this tax change.

The Company continues to carry investments at market value. These are primarily Canadian preferred stocks which have appreciated in value during the past year which is reflected in our accounts. There has been a further improvement in the market value since that time.

## COLLECTIVE LABOUR AGREEMENTS

During 1977 we negotiated our Labour Contracts on an annual basis within the A.I.B. regulations. All parties are hopeful that conditions will stabilize and once again, we can return to longer term contracts. Our present labour rates are generally higher than in Western World and much higher than those in the United States. It is hoped that in some manner these rates will be equalized so that our Company and the Canadian industry can maintain its present position.

## OUTLOOK FOR 1978

The entire Home Sewing Industry experienced a slowdown during 1977, however Belding-Corticelli continued to maintain its position in our various fields and improvement should be reflected once the lag in home sewing abates. During 1977 the addition of several new needlecraft

ranges was a constructive move and should be the basis of a growing volume of sales. The effects of the Government quotas on the importation of clothing are being felt in increasing sales to our industrial accounts. We are also being helped by foreign exchange rates which will help to improve our competitive position. The consolidation of various brands in our retail ranges will result in a reduction of inventories, creating savings in our production.

The directors commend all of our employees for their cooperation and efforts in assisting us meet the challenge of a difficult year.

Submitted on behalf of the Board.

President

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

# Belding-Corticelli Limited

## Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1977

### Assets

	1977	1976
<b>Current Assets</b>		
Cash	\$ 21,929	\$ 19,666
Marketable securities at market value, which is lower than cost	351,820	440,025
Accounts receivable	1,630,738	1,763,252
Income taxes recoverable	58,171	8,721
Inventories (note 2)	4,306,967	4,255,292
Prepaid expenses	44,293	38,698
	<u>6,413,918</u>	<u>6,525,654</u>
<b>Property, Plant and Equipment (note 3)</b>	<b>6,356,468</b>	<b>6,242,477</b>
Less accumulated depreciation	<u>4,715,192</u>	<u>4,543,405</u>
	<u>1,641,276</u>	<u>1,699,072</u>
<b>Deferred Charges</b>	<u>233,486</u>	<u>238,837</u>
	<u>\$8,288,680</u>	<u>\$8,463,563</u>

APPROVED BY THE BOARD:  
W. W. Clarke, Director  
J. N. Cole, Director

# Annual Report 1977

## Liabilities

	1977	1976
<b>Current Liabilities</b>		
Bank indebtedness	<b>\$1,350,000</b>	\$ 826,772
Accounts payable and accrued liabilities	<u>647,541</u>	<u>700,668</u>
	<b>1,997,541</b>	1,527,440
<b>Long-Term Debt (note 4)</b>	<u>1,092,000</u>	<u>1,192,000</u>
<b>Deferred Income Taxes</b>	<u>303,410</u>	<u>371,573</u>

## Shareholders' Equity

<b>Capital Stock (note 5)</b>		
Preferred shares	<b>105,750</b>	106,750
Common shares	<u>1,423,258</u>	<u>1,423,258</u>
	<b>1,529,008</b>	1,530,008
<b>Contributed Surplus</b>	<b>117,141</b>	117,041
<b>Retained Earnings (notes 4 and 6)</b>	<u>3,249,580</u>	<u>3,725,501</u>
	<b>4,895,729</b>	5,372,550
	<u><b>\$8,288,680</b></u>	<u>\$8,463,563</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, 1977 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, 1977 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 14, 1978

# Belding-Corticelli Limited

## Consolidated Statement of Income Year Ended December 31, 1977

	1977	1976
<b>Sales</b>	<b><u>\$11,472,369</u></b>	<u>\$12,076,082</u>
<b>Income (loss) from operations before the undernoted items</b>	<b>\$ (70,006)</b>	<b>\$ 495,012</b>
Income from investments	<u>92,363</u>	<u>65,387</u>
Pension plan surplus		<u>131,609</u>
	<u>22,357</u>	<u>692,008</u>
Depreciation	<b>182,216</b>	187,714
Amortization of deferred charges	<b>76,451</b>	73,093
Interest on long-term debt	<b>67,380</b>	77,520
Income taxes (reduction)	<b><u>(64,703)</u></b>	<u>146,500</u>
	<u>261,344</u>	<u>484,827</u>
<b>Net income (loss)</b>	<b><u>\$ (238,987)</u></b>	<b><u>\$ 207,181</u></b>
<b>Earnings (loss) per common share</b>	<b><u>\$(0.53)</u></b>	<b><u>\$0.43</u></b>

## Consolidated Statement of Retained Earnings Year Ended December 31, 1977

	1977	1976
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$3,725,501</b>	\$3,831,793
Net income (loss)	<u>(238,987)</u>	<u>207,181</u>
	<u>3,486,514</u>	<u>4,038,974</u>
Dividends declared		
Preferred shares	<u>7,473</u>	7,525
Common shares	<u>229,461</u>	<u>305,948</u>
	<u>236,934</u>	<u>313,473</u>
<b>Balance at end of year</b>	<b><u>\$3,249,580</u></b>	<b><u>\$3,725,501</u></b>

## Consolidated Statement of Contributed Surplus

Year Ended December 31, 1977

	1977	1976
<b>Balance at beginning of year</b>	\$ 117,041	\$ 116,741
Discount on preferred shares purchased for cancellation	100	300
<b>Balance at end of year</b>	<u>\$ 117,141</u>	<u>\$ 117,041</u>

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year Ended December 31, 1977

	1977	1976
<b>Working capital derived from</b>		
<b>Operations</b>		
Net income		\$ 207,181
<b>Items not affecting working capital</b>		
Depreciation and amortization		260,807
Loss on disposal of property, plant and equipment		5,183
Deferred income taxes		7,861
		<u>481,032</u>
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	\$ 5,459	544
	<u>5,459</u>	<u>481,576</u>
<b>Working capital applied to</b>		
<b>Operations</b>		
Net loss	238,987	
<b>Items not affecting working capital</b>		
Depreciation and amortization	(258,667)	
Loss on disposal of property, plant and equipment	(2,041)	
Deferred income tax reduction	68,163	
	<u>46,442</u>	
Property, plant and equipment	131,920	146,195
Redemption of preferred shares	900	2,700
Redemption of 6% sinking fund debentures	100,000	100,000
Dividends	236,934	313,473
Increase in deferred charges	71,100	113,326
	<u>587,296</u>	<u>675,694</u>
<b>Decrease in working capital</b>	(581,837)	(194,118)
Working capital at beginning of year	4,998,214	5,192,332
<b>Working capital at end of year</b>	<u>\$4,416,377</u>	<u>\$4,998,214</u>

# Belding-Corticelli Limited

## Notes to Consolidated Financial Statements Year Ended December 31, 1977

### 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

	1977	1976
Raw materials	\$1,130,960	\$1,020,789
Work-in-process and manufacturing supplies	1,179,112	1,260,655
Finished goods	1,996,895	1,973,848
	<u>\$4,306,967</u>	<u>\$4,255,292</u>

### 3. Property, Plant and Equipment

	1977		1976	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 95,909	\$ —	\$ 95,909	\$ —
Buildings	1,915,972	1,288,313	1,864,516	1,255,927
Machinery and equipment	4,344,587	3,426,879	4,282,052	3,287,478
	6,356,468	<u>\$4,715,192</u>	6,242,477	<u>\$4,543,405</u>
	4,715,192		4,543,405	
	<u>\$1,641,276</u>		<u>\$1,699,072</u>	

### 4. Long-Term Debt

	1977	1976
6% Sinking fund secured debentures maturing in two equal annual instalments of \$100,000 from 1978 to 1979 inclusive with the balance due in 1980	\$1,192,000	\$1,292,000
Less purchased for cancellation in anticipation of 1978 sinking fund requirements	100,000	100,000
	<u>\$1,092,000</u>	<u>\$1,192,000</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 \$1,471,500. 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, 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	1977		1976	
	Shares	Amount	Shares	Amount
<i>Preferred</i>				
Class A	10,205	\$ 102,050	10,305	\$ 103,050
Class B	370	3,700	370	3,700
	<u>10,575</u>	<u>\$ 105,750</u>	<u>10,675</u>	<u>\$ 106,750</u>
<i>Common</i>				
Class A	220,238	\$ 676,195	222,430	\$ 682,925
Class B	243,320	747,063	241,128	740,333
	<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 100 preferred shares for a cash consideration of \$900.

### 6. Retained Earnings

Retained earnings at December 31, 1977, includes an amount of approximately \$2,489,000 (1976 - \$2,622,000) 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, \$64,250 has been set aside as capital surplus in accordance with Section 62 (4) of the Canada Corporations Act.

### 7. Contingent Liability

The company has recently received a claim from a customer for approximately \$200,000 arising from alleged damages sustained through incorrect product specifications. Liability for this claim has been denied.

### 8. Federal Anti-Inflation Legislation

The company is subject to the Anti-Inflation Act. To the best of the company's knowledge, it has complied with the provisions of the Act.

### 9. Officers and Directors

	1977		1976	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	9	\$ 9,900	9	\$ 8,300
Aggregate remuneration of Officers	4	\$92,300	3	\$106,990
Officers who are also Directors	4		3	



C

*Belding-Corticelli*  
LIMITED

Rapport Annuel 1977

# 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

H. H. Warren, Président du Conseil d'administration  
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 23 mai 1978.

### 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 Royal Paris  
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 Smyrnalon  
Laines à tricoter Schaffhauser

# Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 66e rapport annuel de votre compagnie, ainsi que ses états financiers des douze mois terminés le 31 décembre 1977, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, Thorne Riddell & Cie.

Vos administrateurs déplorent une autre année difficile dans la longue histoire de votre compagnie. Malgré la hausse constante des coûts de fabrication, des produits et des fournitures importés se chiffrant par au-delà de 10% au cours de 1977, nous avons pu maintenir une augmentation de 1.2% de nos stocks.

## REVENUS

Le total des revenus de l'exercice, soit \$11,472,369, représente une baisse de 4.1%. Cette diminution des ventes ainsi que les hausses des coûts et la baisse d'utilisation de nos installations manufacturières ont résulté en une perte d'exploitation. Nous rapportons une perte nette de 53¢ par action, comparativement à un profit de 43¢ pour l'exercice précédent.

## DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Au cours de 1977, nos dépenses en immobilisations ont été de \$113,991 lesquelles ont été affectées au remplacement de notre vieille machinerie par un équipement automatique neuf, et à l'acquisition de nouvelles installations pour la production d'articles pour lesquels nous n'avions pas suffisamment de capacité. Trois métiers à tisser à aiguilles destinés à une production additionnelle de produits spéciaux sont en commande et seront livrés au milieu de l'année.

## FINANCES

Au cours de l'exercice, 100 actions privilégiées ont été achetées et annulées. Également, nos obligations à fonds d'amortissement, 6%, d'une valeur de \$100,000 ont été rachetées et annulées selon l'acte de fiducie. À la suite du paiement des dividendes sur actions privilégiées et du montant de 49 1/2¢ sur les actions ordinaires, il reste une somme approximative de \$2,489,000 du surplus en capital libéré d'impôt, soit l'équivalent de \$5.37 par action ordinaire. Le privilège de distribution de ce surplus libéré d'impôt aux actionnaires sera supprimé le 31 décembre 1978. Votre Conseil est en voie d'étudier diverses méthodes afin de sauvegarder les intérêts des actionnaires concernant ce changement fiscal.

La compagnie continue de porter les placements à la valeur du marché. Ces derniers sont essentiellement des actions privilégiées canadiennes ayant eu, au cours du dernier exercice, une plus-value qui est portée à nos livres. Depuis cette date, la valeur du marché s'est améliorée.

## CONVENTIONS COLLECTIVES

Au cours de 1977, nous avons négocié, sur une base annuelle, nos contrats de travail conformément aux règlements de la Commission de lutte contre l'inflation. Toutes les parties espèrent que la situation se stabilisera et, qu'à nouveau, nous pourrions revenir aux contrats à long terme. Nos taux actuels de main-d'oeuvre sont, en général, plus élevés que ceux des pays occidentaux, et sont beaucoup plus élevés que ceux des États-Unis. Nous espérons que ces taux soient, de quelque façon, régularisés afin que notre compagnie et l'industrie canadienne maintiennent leur situation actuelle.

## PERSPECTIVES POUR 1978

L'ensemble de l'industrie des articles de couture domestique a connu un ralentissement au cours de 1977; toutefois, Belding-Corticelli a maintenu son poste dans ses divers domaines et une amélioration devrait refléter dès le rétablissement du retard qu'accuse la division de la couture à domicile. L'addition de nouvelles gammes variées de travaux à l'aiguille durant 1977 s'est révélée des plus profitables et devrait accroître le volume des ventes. Les effets des quotas qu'a établis le gouvernement sur l'importation des vêtements se font sentir par une hausse des ventes que reflètent nos comptes industriels. Également, les taux du change étranger nous aideront à améliorer notre situation concurrentielle. La consolidation de diverses marques de nos gammes de produits au détail résultera en une diminution des stocks, occasionnant ainsi des économies de production.

Les administrateurs tiennent à remercier tous nos employés de leur collaboration et des efforts qu'ils ont fournis afin de surmonter les défis d'une année difficile.

Soumis au nom du Conseil d'administration

Le président

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'W. H. Clarke', written over a horizontal line.

# Belding-Corticelli Limited

## Bilan consolidé au 31 décembre 1977

### Actif

	1977	1976
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	\$ 21,929	\$ 19,666
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	351,820	440,025
Comptes à recevoir	1,630,738	1,763,252
Impôts sur le revenu recouvrables	58,171	8,721
Stocks (note 2)	4,306,967	4,255,292
Frais payés d'avance	44,293	38,698
	<u>6,413,918</u>	<u>6,525,654</u>
<b>Propriétés, usines et équipement (note 3)</b>	6,356,468	6,242,477
Moins amortissement accumulé	4,715,192	4,543,405
	<u>1,641,276</u>	<u>1,699,072</u>
<b>Frais reportés</b>	233,486	238,837
	<u>233,486</u>	<u>238,837</u>
	<u><u>\$8,288,680</u></u>	<u><u>\$8,463,563</u></u>

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

W. W. Clarke, administrateur

J. N. Cole, administrateur

# Rapport Annuel 1977

## Passif

	1977	1976
<b>Passif à court terme</b>		
Dette bancaire	\$1,350,000	\$ 826,772
Comptes à payer et frais courus	<u>647,541</u>	<u>700,668</u>
	<u>1,997,541</u>	<u>1,527,440</u>
<b>Dette à long terme (note 4)</b>	<u>1,092,000</u>	<u>1,192,000</u>
<b>Impôts sur le revenu reportés</b>	<u>303,410</u>	<u>371,573</u>

## Avoir des actionnaires

### Capital-actions (note 5)

Actions privilégiées	105,750	106,750
Actions ordinaires	<u>1,423,258</u>	<u>1,423,258</u>
	<u>1,529,008</u>	<u>1,530,008</u>
<b>Surplus d'apport</b>	<u>117,141</u>	<u>117,041</u>
<b>Bénéfices non répartis (notes 4 et 6)</b>	<u>3,249,580</u>	<u>3,725,501</u>
	<u>4,895,729</u>	<u>5,372,550</u>
	<u>\$8,288,680</u>	<u>\$8,463,563</u>

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Belding-Corticelli Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited au 31 décembre 1977, 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 1977 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 14 avril 1978

# Belding-Corticelli Limited

## État consolidé des bénéfices de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
<b>Ventes</b>	<b>\$11,472,369</b>	<b>\$12,076,082</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation, avant les postes suivants</b>	<b>\$ (70,006)</b>	<b>\$ 495,012</b>
Revenu de placements	92,363	65,387
Surplus du fonds de pension		131,609
	<b>22,357</b>	<b>692,008</b>
Amortissement	182,216	187,714
Amortissement des frais reportés	76,451	73,093
Intérêts sur la dette à long terme	67,380	77,520
Impôts sur le revenu (diminution)	(64,703)	146,500
	<b>261,344</b>	<b>484,827</b>
<b>Bénéfice net (perte)</b>	<b>\$ (238,987)</b>	<b>\$ 207,181</b>
<b>Bénéfice (perte) par action ordinaire</b>	<b>\$ (0.53)</b>	<b>\$0.43</b>

## État consolidé des bénéfices non répartis de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>\$3,725,501</b>	<b>\$3,831,793</b>
Bénéfice net (perte)	(238,987)	207,181
	<b>3,486,514</b>	<b>4,038,974</b>
Dividendes déclarés		
Actions privilégiées	7,473	7,525
Actions ordinaires	229,461	305,948
	<b>236,934</b>	<b>313,473</b>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>\$3,249,580</b>	<b>\$3,725,501</b>

## État consolidé du surplus d'apport de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
<b>Solde au début de l'exercice</b>	\$ 117,041	\$ 116,741
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	100	300
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>\$ 117,141</u>	<u>\$ 117,041</u>

## État consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
<b>Provenance du fonds de roulement</b>		
<b>Exploitation</b>		
Bénéfice net		\$ 207,181
<b>Postes n'affectant pas le fonds de roulement</b>		
Amortissement		260,807
Perte sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement		5,183
Impôts sur le revenu reportés		7,861
		<u>481,032</u>
Produit sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement	\$ 5,459	544
	<u>5,459</u>	<u>481,576</u>
<b>Affectation du fonds de roulement</b>		
<b>Exploitation</b>		
Perte nette	238,987	
<b>Postes n'affectant pas le fonds de roulement</b>		
Amortissement	(258,667)	
Perte sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement	(2,041)	
Diminution des impôts sur le revenu reportés	68,163	
	<u>46,442</u>	
Propriétés, usines et équipement	131,920	146,195
Rachat d'actions privilégiées	900	2,700
Rachat de débentures, 6%, à fonds d'amortissement	100,000	100,000
Dividendes	236,934	313,473
Augmentation des frais reportés	71,100	113,326
	<u>587,296</u>	<u>675,694</u>
<b>Diminution du fonds de roulement</b>	<b>(581,837)</b>	<b>(194,118)</b>
Fonds de roulement au début de l'exercice	4,998,214	5,192,332
<b>Fonds de roulement à la fin de l'exercice</b>	<u><b>\$4,416,377</b></u>	<u><b>\$4,998,214</b></u>

# Belding-Corticelli Limited

## Notes aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

### 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 enregistrés au plus bas du coût et à la valeur nette de réalisation.

#### (c) Propriétés, usines et équipement

Les usines et l'équipement sont enregistrés 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 de l'écart de temps entre les déductions aux livres et aux fins fiscales.

### 2. Stocks

	1977	1976
Matières premières	\$1,130,960	\$1,020,789
Produits en cours et approvisionnements	1,179,112	1,260,655
Produits finis	1,996,895	1,973,848
	<u>\$4,306,967</u>	<u>\$4,255,292</u>

### 3. Propriétés, usines et équipement

	1977		1976	
	Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé
Terrains	\$ 95,909	\$ —	\$ 95,909	\$ —
Bâtiments	1,915,972	1,288,313	1,864,516	1,255,927
Machinerie et équipement	4,344,587	3,426,879	4,282,052	3,287,478
	<u>6,356,468</u>	<u>\$4,715,192</u>	<u>6,242,477</u>	<u>\$4,543,405</u>
	<u>4,715,192</u>		<u>4,543,405</u>	
	<u>\$1,641,276</u>		<u>\$1,699,072</u>	

### 4. Dette à long terme

	1977	1976
Débetures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, échéant en deux versements annuels égaux de \$100,000 en 1978 et 1979 et le solde payable en 1980	\$1,192,000	\$1,292,000
Moins rachat pour annulation en prévision des exigences du fonds d'amortissement de 1978	100,000	100,000
	<u>\$1,092,000</u>	<u>\$1,192,000</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 \$1,471,500. 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, 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, classe A, sans valeur au pair, convertibles en actions ordinaires de classe B.
1,000,000	d'actions ordinaires, classe B, sans valeur au pair, convertibles en actions ordinaires de classe A.

Les deux classes d'actions privilégiées et les deux classes d'actions ordinaires sont inter-convertibles en tout temps respectivement 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).

	1977		1976	
	Actions	Montant	Actions	Montant
<b>Émis</b>				
<i>Privilégiées</i>				
Classe A	10,205	\$ 102,050	10,305	\$ 103,050
Classe B	370	3,700	370	3,700
	<u>10,575</u>	<u>\$ 105,750</u>	<u>10,675</u>	<u>\$ 106,750</u>
<i>Ordinaires</i>				
Classe A	220,238	\$ 676,195	222,430	\$ 682,925
Classe B	243,320	747,063	241,128	740,333
	<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 100 actions privilégiées pour une somme au comptant de \$900.

### 6. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis au 31 décembre 1977 comprennent un montant d'environ \$2,489,000 (1976 - \$2,622,000) 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 \$64,250 a été mis de côté comme surplus de capital, conformément à l'article 62 (4) de la Loi canadienne sur les corporations.

### 7. Passif éventuel

Récemment, 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 responsabilité relative à cette réclamation a été rejetée.

### 8. Loi fédérale anti-inflation

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation. Selon la compagnie, cette dernière s'est conformée aux dispositions de la Loi.

### 9. Administrateurs et dirigeants

	1977		1976	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Total de la rémunération des administrateurs	9	\$ 9,900	9	\$ 8,300
Total de la rémunération des dirigeants	4	\$92,300	3	\$106,990
Dirigeants qui sont également administrateurs	4		3	