

Stack

RAPPORT ANNUEL / ANNUAL REPORT

1964

PURVIS HALL

I

APR 21 1965

DUPUIS FRERES, LIMITEE

Mc

SIÈGE SOCIAL / 865 EST, RUE SAINTE-CATHERINE, MONTRÉAL, CANADA

CONSEIL D'ADMINISTRATION

STANLEY-E. BROCK

C.-F. CARSLEY

*ANDRÉ CHARRON

CHARLES-J. DUPUIS

*MARCEL FARIBAUT

*GÉRARD FAVREAU

*EDMOND FRENETTE

*J.-LOUIS LÉVESQUE

*ANDRÉ MIGNAULT

Hon. sénateur CYRILLE VAILLANCOURT

*Membre du comité exécutif

DIRECTION

J.-LOUIS LÉVESQUE, Président du conseil

EDMOND FRENETTE, Président

ANDRÉ MIGNAULT, Vice-président exécutif

MARCEL FARIBAUT, }
GÉRARD FAVREAU, } Vice-présidents

JEAN TRUDEL, Vice-président : finance et contrôle

WESLEY-G. BRYANT, Vice-président : opérations et recherches

PAUL BEAUDOIN, Trésorier

JEANNETTE PERRAS, Secrétaire générale

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport annuel de Dupuis Frères, Limitée pour l'exercice terminé le 2 janvier 1965.

Ce rapport ne comprend que quarante-six semaines, notre magasin ayant été fermé durant une période de six semaines au cours de l'été dernier en raison de la contre-grève.

Par suite de cet arrêt de travail, nous avons perdu près de \$2,000,000 de ventes et la reprise normale des affaires s'est effectuée avec une certaine lenteur. Cependant, les efforts déployés et la surveillance étroite des dépenses nous ont permis de reprendre une partie de cette perte et d'obtenir des résultats satisfaisants.

Le profit net de l'exercice est de \$302,847.

Les disponibilités s'élèvent à \$9,664,914 et les exigibilités à \$4,699,597. Le fonds de roulement s'établit donc à \$4,965,317.

Dans le cadre de notre programme de rénovation du magasin, nous avons entièrement transformé et modernisé la section de l'ameublement au cinquième étage.

En vue d'améliorer le rendement de nos services, un vaste entrepôt sera aménagé au cours de l'année et le travail de manutention de la marchandise qui s'effectue présentement à trois endroits différents y sera centralisé.

Un fonds en fiducie a été créé récemment afin de pourvoir au paiement des pensions que touchent nos employés retraités, sans qu'ils aient jamais contribué à aucun plan.

Toujours désireux de faciliter la promotion à l'intérieur de notre entreprise, des cours de formation et de perfectionnement sont en préparation et seront inaugurés sous peu.

Nous rappelons, une fois de plus, que le dévouement et la compétence de l'ensemble de nos collaborateurs constituent les principaux facteurs de la prospérité de notre Maison.

En octobre dernier monsieur André Mignault, qui possède une précieuse expérience dans le commerce de détail, était élu au conseil d'administration et nommé vice-président exécutif de la Compagnie, le règlement numéro 75 ayant porté de neuf à dix le nombre des administrateurs.

Une réorganisation de nos cadres a été entreprise. Cette nouvelle structure augmentera l'efficacité de l'équipe et nous permettra de nous engager dans un programme d'expansion majeure dans les années à venir.

Pour le conseil d'administration,

Le président,
EDMOND FRENETTE

Montréal, le 12 avril 1965

ÉTAT DE PERTES ET PROFITS

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 2 JANVIER 1965

(avec chiffres comparatifs pour l'année terminée le 4 janvier 1964)

	1965	1964
PROFIT D'EXPLOITATION AVANT DE TENIR COMPTE DES ITEM CI-DESSOUS	\$ 1,191,579	\$ 1,550,868
DÉDUIRE:		
Intérêts sur débentures générales	\$ 232,470	\$ 238,169
Dépréciation sur immobilisations	248,320	267,930
Amortissement de l'escompte sur débentures	23,776	23,125
	<u>\$ 504,566</u>	<u>\$ 529,224</u>
PROFIT AVANT PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	\$ 687,013	\$ 1,021,644
DÉDUIRE:		
Provision pour impôts sur le revenu	<u>384,166</u>	<u>505,607</u>
PROFIT NET DE L'ANNÉE	<u>\$ 302,847</u>	<u>\$ 516,037</u>

ÉTAT DES BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 2 JANVIER 1965

(avec chiffres comparatifs pour l'année terminée le 4 janvier 1964)

	1965	1964
SOLDE CRÉDITEUR AU DÉBUT DE L'ANNÉE	\$ 3,089,670	\$ 2,805,966
AJOUTER:		
Profit net de l'année	<u>302,847</u>	<u>516,037</u>
	<u>\$ 3,392,517</u>	<u>\$ 3,322,003</u>
DÉDUIRE:		
Dividendes sur actions privilégiées	\$ 66,337	\$ 67,333
Dividendes sur Classe "A"	165,000	165,000
	<u>\$ 231,337</u>	<u>\$ 232,333</u>
SOLDE CRÉDITEUR À LA FIN DE L'ANNÉE	<u>\$ 3,161,180</u>	<u>\$ 3,089,670</u>

DUPUIS FRÈRES, LIMITÉE

BILAN AU 2 JANVIER 1965

(avec chiffres comparatifs au 4 janvier 1964)

A C T I F

DISPONIBILITÉS:	1965	1964
Encaisse	\$ 150,911	\$ 385,025
Comptes à recevoir — clients, moins provision pour créances douteuses (Note 1)	6,103,878	6,136,314
Inventaire de marchandises — évalué au moindre du prix coûtant ou de la valeur réalisable	3,071,404	3,121,311
Placement — actions communes au coûtant (valeur au marché \$165,000) (Note 2)	151,843	—
Dépenses payées d'avance	186,878	168,917
	<u>\$ 9,664,914</u>	<u>\$ 9,811,567</u>

IMMOBILISATIONS: (Note 3)

Mobilier, agencement et matériel roulant	\$ 1,837,581	\$ 1,724,274
Terrains et bâtisses	7,701,646	7,123,556
	<u>\$ 9,539,227</u>	<u>\$ 8,847,830</u>

AUTRES ACTIFS:

Dépôt et intérêt couru sur achat d'immeuble	\$ 51,833	\$ —
Escompte sur débentures non amorti	114,817	137,940
	<u>\$ 166,650</u>	<u>\$ 137,940</u>
	<u>\$19,370,791</u>	<u>\$18,797,337</u>

ENGAGEMENT: Promesse d'achat sur terrain et entrepôt signée en mai 1964 \$950,000

Pour le conseil d'administration:

J.-LOUIS LÉVESQUE }
EDMOND FRENETTE } administrateurs

P A S S I F

	1965	1964
EXIGIBILITÉS:		
Chèques en circulation	\$ 466,227	\$ 436,084
Emprunt bancaire	475,000	—
Billet à demande 5½% (Note 4)	1,500,000	1,300,000
COMPTES À PAYER:		
Fournisseurs	1,395,177	1,661,010
Autres	200,541	101,866
Dépenses courues	279,236	273,593
Provision pour intérêts non gagnés sur ventes à terme	278,480	275,933
Taxes fédérales et provinciales	17,193	24,542
Impôts sur le revenu fédéral et provincial	87,743	376,448
	<u>\$ 4,699,597</u>	<u>\$ 4,449,476</u>
À LONG TERME:		
Débtures à fonds d'amortissement (Note 5)	\$ 3,771,000	\$ 3,913,500
Hypothèque 7¼% échéant le 15/1/1983 (Note 6)	238,411	—
	<u>\$ 4,009,411</u>	<u>\$ 3,913,500</u>
DÉPRÉCIATION ACCUMULÉE SUR IMMOBILISATIONS (Note 3)	<u>\$ 4,139,328</u>	<u>\$ 3,941,916</u>
	<u>\$12,848,336</u>	<u>\$12,304,892</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
CAPITAL-ACTIONS: (Note No 7)		
54,451 actions privilégiées — Valeur au pair \$25.00	\$ 1,361,275	\$ 1,402,775
300,000 actions Classe "A" et 300,000 actions Classe "B" sans valeur nominale	2,000,000	2,000,000
	<u>\$ 3,361,275</u>	<u>\$ 3,402,775</u>
BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE (Etat No 2)	<u>3,161,180</u>	<u>3,089,670</u>
	<u>\$ 6,522,455</u>	<u>\$ 6,492,445</u>
	<u>\$19,370,791</u>	<u>\$18,797,337</u>

Les notes qui suivent font partie intégrante des états financiers.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

AU 2 JANVIER 1965

NOTE 1: COMPTES À RECEVOIR:

Les comptes contrats à recevoir comprennent les versements échéant dans plus d'un an de la date du bilan.

NOTE 2: PLACEMENT — ACTIONS COMMUNES:

La compagnie a consenti à un de ses officiers supérieurs une option d'une durée de 10 ans d'acheter, en tout ou en partie, 10,000 des actions communes de Corporation de Valeurs Trans-Canada qu'elle détient comme placement à \$10.00 l'unité si l'option est exercée avant le 30 septembre 1969 et à \$12.00 l'unité par la suite.

NOTE 3: IMMOBILISATIONS:

A la valeur de remplacement au 30 octobre 1954, d'après l'évaluation de Charles Warnock and Company, Limited, plus les acquisitions subséquentes au prix coûtant, moins le produit des actifs vendus et après avoir déduit une somme de \$1,581,059 du surplus de capital dans l'année précédente.

Dépréciation accumulée sur la valeur de remplacement au 30 octobre 1954 tel qu'établi par Charles Warnock and Company, Limited, plus les provisions annuelles subséquentes, et moins les régularisations relatives aux actifs vendus.

NOTE 4: BILLET À DEMANDE:

Ce montant est dû à Corporation de Valeurs Trans-Canada, est payable à demande et porte intérêt à 5½%.

NOTE 5: DÉBENTURES À FONDS D'AMORTISSEMENT:

DÉBENTURES GÉNÉRALES:	AUTORISÉES ET ÉMISES	EN COURS 4/1/64	EN COURS 2/1/65	VERSEMENTS À EFFECTUER EN 1965
Série "A", 5½% 15/11/65	\$1,500,000	\$ 961,500	\$ 894,000(1)	\$894,000
Série "B", 6½% 15/11/69	1,500,000	1,099,000	1,042,500	75,000
	<u>\$3,000,000</u>	<u>\$2,060,500</u>	<u>\$1,936,500</u>	<u>\$969,000</u>
Autres, 6%, 1/6/75	2,000,000	1,900,000	1,900,000	10,000
	<u>\$5,000,000</u>	<u>\$3,960,500</u>	<u>\$3,836,500</u>	<u>\$979,000</u>
MOINS: Fonds d'amortissement		47,000	65,500	
		<u>\$3,913,500</u>	<u>\$3,771,000</u>	

(1) Ce montant qui sera refinancé au cours de l'année 1965 n'apparaît pas aux exigibilités.

NOTE 6: HYPOTHÈQUE À PAYER ÉCHÉANT LE 15/1/1983:

Cette dette est payable à North American Life Assurance Company par paiements mensuels égaux de \$1,959.75 comprenant capital et intérêts au taux de $7\frac{1}{4}\%$ par année, calculé sur le solde au 5 janvier et 5 juillet de chaque année. En plus, un montant mensuel égal à 1/12 des taxes foncières et scolaires prévues pour l'année subséquente, est aussi versé. Cette hypothèque grève les bâtisses et terrains acquis durant l'année terminée le 2 janvier 1965.

NOTE 7: CAPITAL-ACTIONS:

	PRIVILÉGIÉES	CLASSE "A"	CLASSE "B"
Autorisées	<u>\$ 2,387,450</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Nombre autorisé d'actions	<u>95,498</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
Valeur au pair	<u>\$ 25</u>	<u>AUCUNE</u>	<u>AUCUNE</u>
Nombre d'actions émises	62,498	300,000	300,000
Nombre d'actions rachetées et annulées (dont 1,660 durant l'année)	<u>8,047</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
NOMBRE D' ACTIONS EN COURS AU 2 JANVIER 1965	<u>54,451</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>

PRIVILÉGIÉES:

Ces actions à fonds d'amortissement ont priorité sur les autres actions du capital-actions quant au capital et aux dividendes et ont droit à un dividende cumulatif et privilégié de \$1.20 par action (4.80%) chaque année;

CLASSE "A":

Ces actions ont droit à un dividende cumulatif et privilégié de \$0.55 par action et à un dividende non cumulatif et privilégié de \$0.20 par action chaque année; de plus elles sont participantes mais non votantes sauf s'il y a par action arrérages de \$1.10 de dividende cumulatif.

CLASSE "B":

Subordonnement aux dividendes ci-dessus mentionnés des actions Classe "A", ces actions ont droit à un dividende non cumulatif jusqu'à concurrence de \$0.75 par action; de plus elles sont participantes et votantes.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan de DUPUIS FRÈRES, LIMITÉE au 2 janvier 1965 et les états de pertes et profits et de bénéfices retenus dans l'entreprise pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces documentaires et autres preuves à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

Nous sommes d'opinion, au meilleur de notre connaissance, d'après les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie que le bilan ci-annexé ainsi que les états de pertes et profits et des bénéfices retenus dans l'entreprise et les notes s'y rapportant sont dressés correctement et révèlent l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 2 janvier 1965, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

COURTOIS, FREDETTE, CHARETTE & CIE
Comptables agréés

Montréal, le 11 mars 1965

BOARD OF DIRECTORS

STANLEY E. BROCK

C. F. CARSLEY

*ANDRE CHARRON

CHARLES J. DUPUIS

*MARCEL FARIBAUT

*GERARD FAVREAU

*EDMOND FRENETTE

*J. LOUIS LEVESQUE

*ANDRE MIGNAULT

Hon. Senator CYRILLE VAILLANCOURT

*Member of the executive committee

OFFICERS

J. LOUIS LEVESQUE, Chairman of the Board

EDMOND FRENETTE, President

ANDRE MIGNAULT, Executive vice-president

MARCEL FARIBAUT, }
GERARD FAVREAU, } Vice-presidents

JEAN TRUDEL, Vice-president: Finance and Control

WESLEY G. BRYANT, Vice-president: Operations and Research

PAUL BEAUDOIN, Treasurer

JEANNETTE PERRAS, Corporate Secretary

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have the honor of submitting to you the Annual Report of Dupuis Frères, Limitée for the fiscal year ended January 2, 1965.

The present report covers only forty-six weeks as our store was closed last summer for a period of six weeks on account of the lock-out.

The consequence was that sales amounting to approximately \$2,000,000 were lost and some time elapsed before business became normal. However, our combined efforts and strict control of operating expenses enabled us to recover a part of this loss and to obtain satisfactory results.

The net profit for the period reported on amounts to \$302,847.

Liquid assets total \$9,664,914 and current liabilities \$4,699,597. Working capital thus stands at \$4,965,317.

Work on the renovation of the store continued throughout the period under review and the furniture department on the fifth floor was entirely re-designed and modernized.

In order to improve the efficiency of our services a large warehouse will be available in the course of the year and merchandise handling, which is now done in three different places, will be centralized there.

A trust fund has recently been established to provide for the payment of pensions to our retired employees who are now receiving them, but who have not contributed to any pension plan.

As our policy is to facilitate promotion from within, training and improvement courses are being planned and will begin shortly.

We wish once more to remind our shareholders that the loyalty and competence of our fellow-workers are the basic factors of the firm's prosperity.

Last October Mr. André Mignault, who has acquired invaluable experience in retail trade, was elected Director of the Company and appointed Executive Vice-President, as By-Law number 75 raised from nine to ten the number of directors.

A reorganization of our management group is under way. The new set-up will increase the efficiency of our executives and will enable us to undertake a programme of large-scale expansion in the years to come.

On behalf of the Board,

EDMOND FRENETTE
President

Montreal, April 12, 1965

STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

FOR THE YEAR ENDED JANUARY 2, 1965

(with comparative figures for the year ended January 4, 1964)

	1965	1964
OPERATING PROFIT BEFORE PROVIDING FOR THE UNDERNOTED ITEMS	<u>\$ 1,191,579</u>	<u>\$ 1,550,868</u>
DEDUCT:		
Interest on general debentures	\$ 232,470	\$ 238,169
Depreciation on fixed assets	248,320	267,930
Amortization of discount on debentures	23,776	23,125
	<u>\$ 504,566</u>	<u>\$ 529,224</u>
PROFIT BEFORE INCOME TAXES	\$ 687,013	\$ 1,021,644
DEDUCT:		
Provision for income taxes	<u>384,166</u>	<u>505,607</u>
NET PROFIT FOR THE YEAR	<u><u>\$ 302,847</u></u>	<u><u>\$ 516,037</u></u>

STATEMENT OF EARNINGS RETAINED IN BUSINESS

FOR THE YEAR ENDED JANUARY 2, 1965

(with comparative figures for the year ended January 4, 1964)

	1965	1964
CREDIT BALANCE AT BEGINNING OF THE YEAR	\$ 3,089,670	\$ 2,805,966
ADD:		
Net profit for the year	<u>302,847</u>	<u>516,037</u>
	<u>\$ 3,392,517</u>	<u>\$ 3,322,003</u>
DEDUCT:		
Dividends on preferred shares	\$ 66,337	\$ 67,333
Dividends on Class "A" shares	165,000	165,000
	<u>\$ 231,337</u>	<u>\$ 232,333</u>
CREDIT BALANCE AT END OF THE YEAR	<u><u>\$ 3,161,180</u></u>	<u><u>\$ 3,089,670</u></u>

DUPUIS FRÈRES, LIMITÉE

BALANCE SHEET AS AT JANUARY 2, 1965
(with comparative figures as at January 4, 1964)

A S S E T S

	1965	1964
CURRENT:		
Cash	\$ 150,911	\$ 385,025
Accounts receivable — trade, less allowance for doubtful accounts (Note 1)	6,103,878	6,136,314
Inventories of merchandise valued at the lower of cost or realizable value	3,071,404	3,121,311
Investment — common shares at cost (Market Value \$165,000,000) (Note 2)	151,843	—
Prepaid expenses	186,878	168,917
	<u>\$ 9,664,914</u>	<u>\$ 9,811,567</u>

FIXED: (Note 3)

Furniture, fixtures and rolling stock	\$ 1,837,581	\$ 1,724,274
Land and buildings	7,701,646	7,123,556
	<u>\$ 9,539,227</u>	<u>\$ 8,847,830</u>

OTHER ASSETS:

Deposit and accrued interest thereon re: purchase of land and building	\$ 51,833	—
Discount on debentures less amortization	114,817	137,940
	<u>\$ 166,650</u>	<u>\$ 137,940</u>
	<u>\$19,370,791</u>	<u>\$18,797,337</u>

COMMITMENT: May 1964 signed agreement to purchase land and warehouse \$950,000

On behalf of the Board:

J. LOUIS LEVESQUE }
EDMOND FRENETTE } Directors

LIABILITIES

	1965	1964
CURRENT:		
Outstanding cheques	\$ 466,227	\$ 436,084
Bank Loan	475,000	—
Demand note — 5½% (Note 4)	1,500,000	1,300,000
ACCOUNTS PAYABLE:		
Suppliers	1,395,177	1,661,010
Others	200,541	101,866
Accrued expenses	279,236	273,593
Provision for unearned interest on instalment accounts	278,480	275,933
Provincial and federal taxes	17,193	24,542
Federal and provincial income taxes	87,743	376,448
	<u>\$ 4,699,597</u>	<u>\$ 4,449,476</u>
LONG-TERM:		
Sinking fund debentures (Note 5)	\$ 3,771,000	\$ 3,913,500
Mortgage — 7¼% maturing 15/1/1983 (Note 6)	238,411	—
	<u>\$ 4,009,411</u>	<u>\$ 3,913,500</u>
ACCUMULATED DEPRECIATION ON FIXED ASSETS (Note 3)	\$ 4,139,328	\$ 3,941,916
	<u>\$12,848,336</u>	<u>\$12,304,892</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
CAPITAL STOCK: (Note 7)		
54,451 preferred shares — par value \$25.00	\$ 1,361,275	\$ 1,402,775
300,000 Class "A" and 300,000 Class "B" shares — no par value	2,000,000	2,000,000
	<u>\$ 3,361,275</u>	<u>\$ 3,402,775</u>
EARNINGS RETAINED IN THE BUSINESS (Statement No 2)	3,161,180	3,089,670
	<u>\$ 6,522,455</u>	<u>\$ 6,492,445</u>
	<u>\$19,370,791</u>	<u>\$18,797,337</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS AT JANUARY 2, 1965

NOTE 1: ACCOUNTS RECEIVABLE:

Included in the accounts receivable are contract accounts instalments not maturing within a year from balance sheet date.

NOTE 2: INVESTMENT — COMMON SHARES:

The Company has consented to one of its executives a 10 year option to purchase, in total or in part, 10,000 of the common shares of Trans-Canada Corporation Fund it held as investment at \$10.00 a share if said option is exercised before September 30, 1969 and at \$12.00 a share thereafter.

NOTE 3: FIXED ASSETS:

At replacement value, as at October 30, 1954, as appraised by Charles Warnock and Company, Limited plus subsequent additions at cost, less proceeds from disposals.

Accumulated depreciation on replacement value as at October 30, 1954, as determined by Charles Warnock and Company, Limited, plus subsequent annual provisions, less proceeds from disposals, and after having deducted an amount of \$1,581,059 from Capital Surplus in previous year.

NOTE 4: DEMAND NOTE:

This amount is due to Trans-Canada Corporation Fund and is represented by a demand note bearing interest at $5\frac{1}{2}\%$.

NOTE 5: SINKING FUND DEBENTURES:

	AUTHORIZED AND ISSUED	OUT- STANDING AS AT 4/1/64	OUT- STANDING AS AT 2/1/65	INSTAL- MENTS DUE IN 1965
GENERAL DEBENTURES:				
Series "A" $5\frac{1}{2}\%$ — 15/11/65	\$1,500,000	\$ 961,500	\$ 894,000(1)	\$894,000
Series "B" $6\frac{1}{2}\%$ — 15/11/69	1,500,000	1,099,000	1,042,500	75,000
	<u>\$3,000,000</u>	<u>\$2,060,500</u>	<u>\$1,936,500</u>	<u>\$969,000</u>
OTHERS — 6% — 1/6/75	2,000,000	1,900,000	1,900,000	10,000
	<u>\$5,000,000</u>	<u>\$3,960,500</u>	<u>\$3,836,500</u>	<u>\$979,000</u>
LESS: Sinking fund		47,000	65,500	
		<u>\$3,913,500</u>	<u>\$3,771,000</u>	

(1) This amount will be replaced by a new issue during 1965 and is not shown in current liabilities.

NOTE 6: MORTGAGE PAYABLE: 7¼% MATURING 15/1/1983

Payable to North American Life Assurance by equal monthly instalments of \$1,959.75 including capital and interest at the rate of 7¼% on the balance as at January 5 and July 5 of each year. An amount equal to 1/12 of the estimated municipal and school taxes for the subsequent year is added to the monthly instalment. This mortgage is secured by land and buildings acquired during the fiscal year ended January 2, 1965.

NOTE 7: CAPITAL STOCK:

	PREFERRED	CLASS "A"	CLASS "B"
Authorized	<u>\$ 2,387,450</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Authorized number of shares	<u>95,498</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
Par value	<u>\$ 25</u>	<u>NONE</u>	<u>NONE</u>
Number of shares issued	62,498	300,000	300,000
Number of shares redeemed and cancelled (1,660 during the year)	<u>8,047</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
NUMBER OF SHARES OUTSTANDING AS AT JANUARY 2, 1965	<u>54,451</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>

PREFERRED:

These sinking fund shares have priority on other shares of the capital stock as to capital and dividends and are entitled to a cumulative preferred dividend of \$1.20 per share (4.80%) each year;

CLASS "A":

These shares are entitled to a cumulative preferred dividend of \$0.55 per share and to a non-cumulative preferred dividend of \$0.20 per share each year; furthermore they are participating but non voting unless there are arrears of payment of \$1.10 per share of cumulative dividend.

CLASS "B":

Subordinately to the dividends of the Class "A" shares mentioned above, these shares are entitled to a non-cumulative dividend up to \$0.75 per share; furthermore they are participating and voting.

AUDITORS' REPORT

We have examined the balance sheet of DUPUIS FRÈRES, LIMITÉE as at January 2, 1965 and the related statements of profit and loss and earnings retained in the business for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. 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 and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, the accompanying balance sheet and the related statements of profit and loss and earnings retained in the business and related notes are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at January 2, 1965 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

COURTOIS, FREDETTE, CHARETTE & CIE
Chartered Accountants

Montreal, March 11, 1965

HEAD OFFICE / 865 ST. CATHERINE STREET EAST, MONTREAL, CANADA

