

C

Marks & Spencer Canada Inc.

1982 annual report

Directors

Robert E. Connolly

*Donald M. Deacon, M.C., B.A.

Abe Gold

*Darrel A. Hayes, C.A.

Malcolm G. Hobbs

*William W. Laird, Q.C.

James H. McPake

Anthony S. Orton

Sir Derek Rayner

Michael M. Sacher, M.A.

Lord Sieff of Brimpton, O.B.E., B.A.

Officers

Chairman

Lord Sieff of Brimpton, O.B.E., B.A.

Vice-Chairman

Sir Derek Rayner

Vice-Chairman

Michael M. Sacher, M.A.

President

Abe Gold

Treasurer

John A. Hoare, C.A.

Secretary

P. André Gervais, Q.C.

Registered Office

5590 Royalmount Avenue

Town of Mount Royal, Quebec

Executive Office

3770 Nashua Drive

Mississauga, Ontario

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust

Company

Montreal, Quebec

Toronto, Ontario

Auditors

Coopers & Lybrand

Toronto, Ontario

Principal Bankers

Bank of Montreal

The Toronto-Dominion Bank

Legal Counsel

Doheny Mackenzie

Montreal, Quebec

**Marks & Spencer Canada Inc.
operates retail divisions
trading as:**

Marks & Spencer

Peoples

D'Allaird's

Stock Exchange Listings

The Montreal Exchange

The Toronto Stock Exchange

*Members of the Audit Committee

Marks & Spencer Canada Inc.

Statement by the Chairman,
Lord Sieff of Brimpton, O.B.E., B.A.

To Our Shareholders

For the fifty-two weeks ended January 31, 1982, sales increased by 9% to \$226,324,000 from \$207,889,000 for the fifty-three weeks ended January 31, 1981. Earnings from continuing operations declined to \$3,601,000 from \$4,424,000. After the cost of store closures and extraordinary income tax reductions in both years, net earnings amounted to \$4,721,000 compared with \$6,567,000.

Increased unemployment, inflation and higher interest rates reduced consumer spending. The development of a substantial amount of new retail space during the year, particularly in Western Canada, intensified competition.

We have maintained our dividend. Ten cents per share on the common and preference shares was paid on May 5, 1982.

During the year, Mr. John Samuel resigned from the Board of Directors. We thank him for his contribution to the business. Mr. Malcolm G. Hobbs, a senior executive in the Marks & Spencer division, has been elected to the Board.

This year, we have adopted a new, more informative, format for the Corporation's financial statements. They now include segmented information showing divisional operating results and net assets employed.

On behalf of the Board of Directors, I wish to thank our staff for their hard work and loyalty, our customers for their support and our suppliers for their cooperation and advice.

Divisional Review

MARKS & SPENCER

The results were disappointing. Textile sales increased by 2% to \$82,232,000 and food sales by 21% to \$16,427,000. The division's operating loss was \$1,446,000 compared with \$801,000.

Clothing sales were below expectations. Although some departments performed satisfactorily, some important ladies' and men's wear departments did poorly and markdowns were substantially higher than the previous year.

Food sales and margins showed an encouraging increase as a result of improved ranges, increased Canadian production and better values. The pound's weakness against the Canadian dollar resulted in better values on lines imported from the United Kingdom.

The range of St. Michael merchandise was expanded by the addition of flowering and green plants, toiletries, babywear, footwear and chilled foods. We will continue to trial new lines to improve the range of merchandise. In the current year, we will implement bold, in-store promotions of existing lines and new departments. In selected market areas, these will be complemented through the use of radio and newspapers.

During the year, new stores were opened in the following locations:

Hamilton, Ontario	—	Lime Ridge Mall
Regina, Saskatchewan	—	Cornwall Centre
Calgary, Alberta	—	Sunridge Mall
Edmonton, Alberta	—	West Edmonton Mall
Edmonton, Alberta	—	Heritage Mall

These stores resulted in the addition of 56,000 square feet of selling space and required a capital investment of \$2,600,000. To date, the sales performance has been disappointing. The store in Truro, Nova Scotia was transferred to the Peoples division. The Yonge Street, Toronto store closed in March 1981 and the property was sold. At January 31, 1982, the division operated 61 stores trading on 569,000 square feet of selling space.

Since the end of the year, a new store trading on 10,400 square feet has opened in the Markville Shopping Centre, Markham, Ontario. The store at Shoppers' World, Brampton, Ontario has been enlarged. In 1972, this was the first St. Michael store in Canada with a sales area of 4,000 square feet. The selling area is now 16,500 square feet and the store is the largest in the division. At present, no other new store developments are planned for the current year; the emphasis will be placed on increasing sales in existing stores.

PEOPLES

Sales increased by 14% to \$85,652,000; the division's operating profit improved to \$6,092,000 from \$5,739,000.

Trading conditions were difficult in the second half of the year. The majority of the division's stores are located in small, rural communities — some in Ontario but mainly in Quebec and the Maritimes. These areas have experienced abnormally high unemployment. As a result, sales were less than expected and margins were lower due to increased markdowns.

Operating costs and administrative expenses have been kept under tight control but recent openings of larger, modern stores in shopping malls have resulted in increased occupancy and staffing costs.

During the year, new stores were opened in the following locations:

- Shippigan, New Brunswick
- Truro, Nova Scotia
- Roberval, Quebec
- Wabush, Newfoundland
- Lac Megantic, Quebec
- Mont Laurier, Quebec
- Maniwaki, Quebec

These stores resulted in the addition of 155,000 square feet of selling space and required a capital investment of \$1,300,000. Two small stores were closed and another, in Midland, Ontario, was destroyed by fire.

At January 31, 1982, the division was operating 68 stores on 1,278,000 square feet of selling space. Since the end of the year, a store has opened in Grand Mère, Quebec trading on 26,000 square feet. No other developments are planned for the current year.

D'ALLAIRD'S

Sales increased by 8% to \$42,013,000; the division's operating profit decreased to \$4,632,000 from \$5,581,000.

Although sales were higher than the previous year, they were below expectations. This led to higher markdowns, particularly at the end of the fourth quarter.

During the year, nine stores were opened, one of which was a relocation. Two stores were closed. These developments added a net 18,000 square feet of selling space and required a capital investment of \$1,450,000.

At January 31, 1982, the division was operating 73 stores on 262,000 square feet of selling space.

Since the end of the year, the following stores have opened:

Toronto, Ontario	—	Fairview Mall
Kelowna, British Columbia	—	Orchard Park

Later this year, a store will open at Catarauqui Town Centre, Kingston, Ontario.

These developments will increase the division's selling area by 9,000 square feet and will require a capital investment of approximately \$600,000.


Point of sale cash registers, polling equipment and a mini computer have been installed and are now fully operational. The quality and timeliness of the information obtained from this equipment greatly enhance management's ability to react quickly to the demands of its customers.

The divisional head office, which includes executive, administrative, warehousing, physical distribution and manufacturing functions, will be expanded by 35,000 square feet. This will improve efficiency and productivity in warehousing and physical distribution and will allow for the orderly planning of the future growth of the division.

OUTLOOK

The difficult trading conditions continue and any major improvement appears unlikely in the current year. All divisions continue to experience strong competition during this period of weak demand; we are responding to this challenge by continuing to provide our customers with improved service and merchandise that represents quality and good value.

We forecast an increase in sales of 10% - 12% in the current year. Providing margins are maintained and expenses effectively controlled, the Corporation's results for the current financial year should show some improvement.



Montreal, Canada
May, 1982

Marks & Spencer Canada Inc.

Historical Summary

	1982	Years ended January 31,			Year ended
		1981	1980	1979	July 31,
				(unaudited)	1978
Operations (\$000's)					
Sales	<u>226,324</u>	<u>207,889</u>	<u>179,601</u>	<u>151,844</u>	<u>140,708</u>
Earnings (loss) from continuing operations before income taxes	5,901	7,774	3,300	1,522	(26)
Income taxes	<u>(2,300)</u>	<u>(3,350)</u>	<u>(950)</u>	<u>(442)</u>	<u>(817)</u>
Earnings (loss) from continuing operations	3,601	4,424	2,350	1,080	(843)
Discontinued operations	<u>(130)</u>	<u>(807)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Earnings (loss) before extraordinary items	3,471	3,617	2,350	1,080	(843)
Extraordinary items	<u>1,250</u>	<u>2,950</u>	<u>950</u>	<u>(2,330)</u>	<u>(2,917)</u>
Net earnings (loss)	<u>4,721</u>	<u>6,567</u>	<u>3,300</u>	<u>(1,250)</u>	<u>(3,760)</u>
Net earnings (loss) as a percentage of sales	2.1%	3.2%	1.8%	(0.8%)	(2.7%)
Per Share of Capital Stock (dollars)					
Basic net earnings (loss) from continuing operations (note 2)	.69	.85	.46	.23	(.18)
Dividends	.20	.10	Nil	Nil	Nil
Statistics					
Number of stores	202	189	190	178	168
Selling area (thousands of square feet)	2,109	1,911	1,882	1,719	1,647
Shares issued and outstanding (note 2)	5,230,171	5,229,638	5,073,805	4,769,638	4,769,638
Other (\$000's)					
Working capital	21,995	17,940	14,074	8,252	4,492
Capital expenditures	8,807	3,218	12,144	6,673	8,015
Rent	17,785	15,877	13,645	12,389	11,374

Notes

1. The Corporation changed its fiscal year end from July 31 to January 31, effective January 31, 1979.
2. Based on the weighted average number of common and fully participating preference shares outstanding during each year.

Marks & Spencer Canada Inc.

Balance Sheet

as at January 31, 1982
(in thousands of dollars)

ASSETS

			1982	1981
Current assets				
Accounts receivable			1,147	445
Inventories			51,967	42,598
Prepaid expenses			1,766	1,490
Current portion of mortgages receivable			<u>3,526</u>	<u>125</u>
			58,406	44,658
Fixed Assets				
	Cost	Accumulated depreciation		
Land	1,454	—	1,454	3,509
Buildings	2,367	464	1,903	4,135
Fixtures and equipment	<u>28,210</u>	<u>10,195</u>	<u>18,015</u>	<u>15,331</u>
	<u>32,031</u>	<u>10,659</u>	21,372	22,975
Leasehold improvements — at cost, less amortization			<u>19,882</u>	<u>17,693</u>
			41,254	40,668
Mortgages Receivable			382	392
Loans to Directors and Employees			<u>956</u>	<u>926</u>
			100,998	86,644

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

SIEFF OF BRIMPTON, Director

D. RAYNER, Director

(See notes to financial statements)

LIABILITIES

	1982	1981
Current Liabilities		
Bank advances	16,641	5,229
Accounts payable		
Trade	14,390	13,630
Marks and Spencer p.l.c.	5,380	5,159
Mortgage payable	—	2,700
	<u>36,411</u>	<u>26,718</u>
Loan from Marks and Spencer p.l.c.	35,000	35,000
Mortgage Payable	365	379
Deferred Income Taxes	1,000	—
	<u>72,776</u>	<u>62,097</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock	13,249	13,249
Retained Earnings	14,973	11,298
	<u>28,222</u>	<u>24,547</u>
	<u>100,998</u>	<u>86,644</u>

Marks & Spencer Canada Inc.

Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended

January 31, 1982

(in thousands of dollars)

	Marks & Spencer		Peoples		D'Allaird's		Total	
	1982 (52 weeks)	1981 (53 weeks)	1982 (52 weeks)	1981 (53 weeks)	1982 (52 weeks)	1981 (53 weeks)	1982 (52 weeks)	1981 (53 weeks)
Sales	<u>98,659</u>	<u>93,896</u>	<u>85,652</u>	<u>75,271</u>	<u>42,013</u>	<u>38,722</u>	<u>226,324</u>	<u>207,889</u>
Expenses								
Cost of sales, operating and administrative expenses	<u>89,345</u>	84,531	<u>73,947</u>	64,852	<u>32,299</u>	28,596	<u>195,591</u>	177,979
Rent	<u>8,674</u>	8,033	<u>4,932</u>	4,118	<u>4,179</u>	3,726	<u>17,785</u>	15,877
Depreciation and amortization	<u>2,086</u>	2,133	<u>681</u>	562	<u>903</u>	819	<u>3,670</u>	3,514
	<u>100,105</u>	<u>94,697</u>	<u>79,560</u>	<u>69,532</u>	<u>37,381</u>	<u>33,141</u>	<u>217,046</u>	<u>197,370</u>
Divisional Operating Profit (Loss)	<u>(1,446)</u>	<u>(801)</u>	<u>6,092</u>	<u>5,739</u>	<u>4,632</u>	<u>5,581</u>	<u>9,278</u>	<u>10,519</u>
Interest								
Short-term debt							<u>2,738</u>	1,825
Long-term debt							<u>32</u>	321
Corporate Expenses							<u>607</u>	599
							<u>3,377</u>	<u>2,745</u>
Earnings from Continuing Operations before Income Taxes							<u>5,901</u>	<u>7,774</u>
Provision for Income Taxes								
Current							<u>1,300</u>	3,350
Deferred							<u>1,000</u>	—
							<u>2,300</u>	<u>3,350</u>
Earnings from Continuing Operations							<u>3,601</u>	4,424
Discontinued Operations — Store Closure Costs (net of income tax recovery of \$50; 1981 — \$400)							<u>130</u>	807
Earnings before Extraordinary Item							<u>3,471</u>	3,617
Extraordinary Item								
Reduction of current year's income taxes on application of prior years' losses							<u>1,250</u>	2,950
Net Earnings for the Year							<u>4,721</u>	6,567
Retained Earnings — Beginning of Year							<u>11,298</u>	5,254
							<u>16,019</u>	<u>11,821</u>
Dividends Paid								
Preference shares							<u>80</u>	40
Common shares							<u>966</u>	483
							<u>1,046</u>	523
Retained Earnings — End of Year							<u>14,973</u>	<u>11,298</u>
Earnings per Share (see note 9)								
From continuing operations							<u>\$0.69</u>	\$0.85
Before extraordinary item							<u>\$0.66</u>	\$0.69
After extraordinary item							<u>\$0.90</u>	<u>\$1.26</u>

(See notes to financial statements)

**Statement of Changes
in Financial Position**

for the year ended
January 31, 1982
(in thousands of dollars)

	1982 (52 weeks)	1981 (53 weeks)
Source of Working Capital		
Earnings before extraordinary item	3,471	3,617
Depreciation	3,670	3,514
Loss on disposal of fixed assets	401	182
Deferred income taxes	1,000	—
Provided from operations	8,542	7,313
Extraordinary item	1,250	2,950
Proceeds from sale of land and building	4,150	—
Mortgages receivable	10	124
	<u>13,952</u>	<u>10,387</u>
Use of Working Capital		
Purchase of fixed assets		
Marks & Spencer	4,415	1,308
Peoples	1,871	1,121
D'Allaird's	2,521	789
	8,807	3,218
Mortgage principal repayments	14	2,702
Dividends	1,046	523
Loans to directors and employees — net	30	78
	9,897	6,521
Increase in Working Capital	4,055	3,866
Working Capital — Beginning of Year	17,940	14,074
Working Capital — End of Year	<u>21,995</u>	<u>17,940</u>

(See notes to financial statements)

Marks & Spencer Canada Inc.

Notes to Financial Statements

for the year ended January 31, 1982

1. Significant Accounting Policies

Basis of preparation of financial statements

These financial statements include the accounts of the Corporation's divisions which operate retail stores as follows:

Marks & Spencer	—	Clothing, foods and household goods
Peoples	—	Junior department stores
D'Allaird's	—	Ladies' wear

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value less normal profit margin as determined by the retail method of inventory valuation.

Depreciation and amortization

Depreciation and amortization are charged against earnings on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Buildings	—	40 years
Fixtures and equipment	—	10 years
Leasehold improvements	—	over the term of the related leases plus the first option period, where applicable, resulting in an amortization term of between 5 and 30 years.

2. Divisional Assets and Liabilities

The Corporation's divisions utilize assets and liabilities as follows (in thousands of dollars):

	<u>Marks & Spencer</u>		<u>Peoples</u>		<u>D'Allaird's</u>		<u>Total</u>	
	<u>1982</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1981</u>
Inventories	17,872	13,843	25,404	21,668	8,691	7,087	51,967	42,598
Accounts receivable and prepaid expenses	1,274	1,196	710	195	929	544	2,913	1,935
Total Current Assets	19,146	15,039	26,114	21,863	9,620	7,631	54,880	44,533
Accounts payable								
Trade	7,271	6,649	4,755	4,923	2,364	2,058	14,390	13,630
Marks and Spencer p.l.c.	5,380	5,159	—	—	—	—	5,380	5,159
Total Current Liabilities	12,651	11,808	4,755	4,923	2,364	2,058	19,770	18,789
Divisional Working Capital	6,495	3,231	21,359	16,940	7,256	5,573	35,110	25,744
Fixed Assets	26,078	28,171	7,718	6,530	7,458	5,967	41,254	40,668
Net Divisional Assets	32,573	31,402	29,077	23,470	14,714	11,540	76,364	66,412
Less: Bank loans							16,641	5,229
Mortgage payable							365	3,079
Loan from Marks and Spencer p.l.c.							35,000	35,000
Deferred income taxes							1,000	—
Other assets							(4,864)	(1,443)
							48,142	41,865
Shareholders' Equity							28,222	24,547

3. Mortgages Receivable

Mortgages receivable were granted upon the sale of properties formerly utilized by the Corporation. They bear interest at rates ranging between 10% per annum and prime bank rate and mature as follows:

	1982	1981
	(in thousands of dollars)	
1981	—	125
1982	3,526	—
1983	382	392
	<u>3,908</u>	<u>517</u>
Less: current portion	<u>3,526</u>	<u>125</u>
	<u>382</u>	<u>392</u>

4. Loans to Directors and Employees

These loans consist of the following:

	1982	1981
	(in thousands of dollars)	
Directors —		
House purchase loans	179	106
Stock purchase plan	555	555
	<u>734</u>	<u>661</u>
Employees —		
House purchase loans	222	265
	<u>956</u>	<u>926</u>

House purchase loans are secured by mortgages on the relevant properties. The loans under the stock purchase plan are due for repayment on or before June 18, 1984.

5. Related Party Transactions

Merchandise purchases

During the year the landed cost of merchandise purchased for resale from Marks and Spencer p.l.c., the parent company, amounted to \$8,873,000 (1981 - \$6,030,000) representing approximately 14% (1981 - 11%) of total merchandise purchases by the Marks & Spencer division. Payment for this merchandise is due 180 days after the end of the month of shipment. No merchandise was purchased from the parent company by the Peoples and D'Allaird's divisions.

Loan

The loan from Marks and Spencer p.l.c. is due for repayment in Canadian dollars in June 1989. Under the terms of the agreement, the Corporation is liable for certain costs which may be incurred by the parent company, the amount of which cannot be determined in advance. No liability existed in respect of such costs at January 31, 1982.

6. Mortgage Payable

The mortgage payable, which is secured by certain land and buildings, bears interest at 11% per annum until 1984 and matures in 1999.

Marks & Spencer Canada Inc.

7. Capital Stock

Authorized

The Corporation is authorized to issue:

- Unlimited number of non-cumulative, convertible, participating, preference shares
- Unlimited number of common shares

Issued and fully paid

	1982	1981
	(in thousands of dollars)	
400,000 preference shares	3,500	3,500
4,830,756 common shares (1981 — 4,829,638)	9,749	9,749
	<u>13,249</u>	<u>13,249</u>

Preference shares

The 400,000 non-cumulative, convertible, participating preference shares bear non-cumulative annual dividends of one-tenth of one cent per share. In addition, they are entitled to the same dividend per share as that declared for common shares; these shares are also convertible to common shares on a one for one basis at the option of the holder.

Common shares

The Corporation has reserved 573,882 common shares as follows:

- (a) 400,000 shares relating to the issued and outstanding convertible preference shares.
- (b) 173,882 shares under the "key employee" stock option plan. At January 31, 1982, there were options outstanding on 141,000 common shares, including options granted on 51,000 shares to directors and officers. These options are exercisable at either a price of \$8.33 per share or on the basis of a market growth formula, and may be exercised at the rate of 20% per annum on a cumulative basis commencing June 1980. They expire in June 1989.

During the year, options on 4,000 shares were exercised by a director and officer in accordance with the terms of the stock option plan and, as a result, 1,118 shares were issued for a nominal cash consideration.

8. Discontinued Operations

Store closure costs include losses on disposal of fixed assets, severance payments to employees, a lease termination payment and other costs, net of applicable income tax recoveries.

9. Net Earnings per Share

Net earnings per share have been calculated on the basis of 5,230,171 (1981 — 5,229,638) shares being the weighted average number of common and fully participating preference shares outstanding during the year. Net earnings per share for 1981 have been restated on this basis. Fully diluted earnings per share are calculated on the number of shares that would have been outstanding had the conversion privileges and options described in note 7 been exercised at the beginning of each financial year.

Fully diluted earnings per share are:

	1982	1981
From continuing operations	<u>\$0.67</u>	<u>\$0.82</u>
Before extraordinary item	<u>\$0.65</u>	<u>\$0.67</u>
After extraordinary item	<u>\$0.88</u>	<u>\$1.22</u>

10. Leases

Future minimum rentals under property leases, which are all classified as operating leases, are as follows:

	(in thousands of dollars)
Year ending January 31, 1983	14,417
1984	14,411
1985	13,990
1986	13,023
1987	12,406
Thereafter	<u>97,234</u>
	<u>165,481</u>

11. Income Taxes

The provision for income taxes is calculated after giving effect to the 3% inventory allowance of approximately \$1,280,000 (1981 — \$1,060,000).

12. Pension Plans

The funding requirements for current and past service pension costs, based on actuarial determinations, are charged to earnings. Actuarial valuations of the pension plans as at December 31, 1980 indicated that the plans are fully funded.

Marks & Spencer Canada Inc.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of Marks & Spencer Canada Inc. as at January 31, 1982 and the statements of earnings and 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 financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at January 31, 1982 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.

Toronto, Ontario
March 12, 1982

COOPERS & LYBRAND
CHARTERED ACCOUNTANTS

C

Marks & Spencer Canada Inc.

rapport annuel 1982

Administrateurs

Robert E. Connolly

*Donald M. Deacon, m.c., b.a.
Abe Gold

*Darrel A. Hayes, c.a.

Malcolm G. Hobbs

*William W. Laird, c.r.

James H. McPake

Anthony S. Orton

Sir Derek Rayner

Michael M. Sacher, m.a.

Lord Sieff of Brimpton,
o.b.e., b.a.

Dirigeants

Président du conseil

Lord Sieff of Brimpton,
o.b.e., b.a.

Vice-président du conseil

Sir Derek Rayner

Vice-président du conseil

Michael M. Sacher, m.a.

Président

Abe Gold

Trésorier

John A. Hoare, c.a.

Secrétaire

* P. André Gervais, c.r.

*Membres du comité de vérification:

Siège social

5590, avenue Royalmount
Ville Mont-Royal, Québec

Bureau de la direction

3770 Nashua Drive
Mississauga, Ontario

Agent de transfert et registraire

La Compagnie de Fiducie
Canada Permanent
Montréal, Québec
Toronto, Ontario

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Toronto, Ontario

Principaux banquiers

Banque de Montréal
La Banque Toronto-Dominion

Conseillers juridiques

Doheny Mackenzie
Montréal, Québec

Marks & Spencer Canada Inc. exploitent des divisions de vente au détail faisant affaires sous les noms:

Marks & Spencer
Peoples
D'Allaird's

Inscriptions à la bourse

Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

Marks & Spencer Canada Inc.

Rapport par le président du conseil,
Lord Sieff of Brimpton, o.b.e., b.a.

À nos actionnaires:

Pour la période de cinquante-deux semaines terminée le 31 janvier 1982, les ventes ont augmenté de neuf pour cent pour atteindre 226 324 000 \$ comparativement à 207 889 000 \$ pour la période de cinquante-trois semaines terminée le 31 janvier 1981. Le bénéfice provenant de l'exploitation continuée a diminué pour passer de 4 424 000 \$ qu'il était l'année dernière à 3 601 000 \$. Après le coût de fermeture des magasins et les réductions extraordinaires d'impôts sur le revenu au cours des deux années, le bénéfice net est passé de 6 567 000 \$ pour l'exercice précédent à 4 721 000 \$.

L'augmentation du chômage, l'inflation et des taux d'intérêts plus élevés ont réduit le pouvoir d'achat du consommateur. La mise en valeur d'un grand nombre de nouveaux espaces de vente pour la vente au détail au cours de l'année, particulièrement dans l'Ouest du Canada, a intensifié la concurrence.

Nous avons maintenu le paiement de notre dividende. Un dividende de dix cents l'action sur les actions ordinaires et privilégiées a été payé le 5 mai 1982.

Au cours de l'exercice, monsieur John Samuel a démissionné du conseil d'administration. Nous le remercions pour sa contribution à l'entreprise. Monsieur Malcolm G. Hobbs, un cadre supérieur de la division Marks & Spencer, a été élu au conseil d'administration.

Cette année, la Société a adopté pour ses états financiers un nouveau format plus détaillé. Ces états financiers comprennent dorénavant des renseignements détaillant les résultats d'exploitation des divisions et l'actif net utilisé.

Je désire, au nom du conseil d'administration, remercier nos employés pour leur travail assidu et leur loyauté, nos clients pour leur soutien, et nos fournisseurs pour leur coopération et leurs conseils.

Revue des divisions

MARKS & SPENCER

Les résultats ont été décevants. Les ventes de textile ont augmenté de deux pour cent pour atteindre 82 232 000 \$, et les ventes de produits alimentaires de vingt et un pour cent pour atteindre 16 427 000 \$. La perte d'exploitation de la division a été de 1 446 000 \$ comparativement à 801 000 \$.

Les ventes de vêtements ont été moindres que prévu. Bien que certains rayons aient eu un rendement satisfaisant, certains autres importants rayons de vêtements pour femmes et pour hommes ont eu un rendement décevant et les baisses de prix ont été supérieures à celles de l'année précédente.

Les ventes de produits alimentaires et leurs marges bénéficiaires ont démontré une augmentation encourageante provenant de l'amélioration des gammes de produits, de l'augmentation de la production canadienne et de prix plus avantageux. La faiblesse de la livre sterling par rapport au dollar canadien a permis de meilleurs prix sur les gammes de produits importés du Royaume-Uni.

La gamme de produits St. Michael a été diversifiée par l'addition d'une gamme de fleurs et de plantes vertes, d'articles de toilette, de vêtements d'enfants, de chaussures et de produits alimentaires congelés. Nous continuerons à faire l'essai de nouvelles lignes afin d'améliorer la gamme de produits. Au cours de l'année, nous réaliserons des promotions audacieuses, en magasin, de lignes de produits actuelles et de nouveaux rayons. Dans des régions commerciales choisies, nous utiliserons la publicité par l'intermédiaire de la radio et des journaux.

Au cours de l'exercice, de nouveaux magasins ont été ouverts dans les villes suivantes:

Hamilton, Ontario	—	Lime Ridge Mall
Regina, Saskatchewan	—	Cornwall Centre
Calgary, Alberta	—	Sunridge Mall
Edmonton, Alberta	—	West Edmonton Mall
Edmonton, Alberta	—	Heritage Mall

Ces magasins ont apporté 56 000 pieds carrés d'espace de vente de plus et ont nécessité un investissement de capitaux de 2 600 000 \$. Jusqu'à aujourd'hui, les ventes ont été décevantes. Le magasin à Truro, Nouvelle-Écosse, a été cédé à la division Peoples. Le magasin de la rue Yonge, à Toronto, a été fermé au mois de mars 1981 et la propriété a été vendue. Au 31 janvier 1982, la division exploitait 61 magasins totalisant 569 000 pieds carrés d'espace de vente.

Depuis la fin de l'exercice, un nouveau magasin totalisant 10 400 pieds carrés a été ouvert au Centre d'achat Markville à Markham, Ontario. Le magasin Shoppers' World, à Brampton, Ontario, a été agrandi. En 1972, ce magasin était le premier magasin St. Michael au Canada, avec un espace de vente de 4 000 pieds carrés. L'espace de vente est maintenant de 16 500 pieds carrés et le magasin est le plus grand de cette division. Actuellement, on ne prévoit la mise en valeur d'aucun autre nouveau magasin pour l'année en cours; l'accent sera mis sur l'augmentation des ventes dans les magasins actuels.

PEOPLES

Les ventes ont augmenté de quatorze pour cent, pour passer à 85 652 000 \$; le bénéfice d'exploitation de la division est passé de 5 739 000 \$ à 6 092 000 \$.

Les conditions du marché ont été difficiles pendant le deuxième semestre de l'exercice. La plupart des magasins de la division sont situés dans de petites communautés rurales, certains en Ontario mais la majorité au Québec et dans les Maritimes, et ces régions ont connu un taux de chômage anormalement élevé; conséquemment, les ventes ont été moindres que prévu et les marges bénéficiaires ont été plus basses à cause de baisses de prix plus importantes.

Les frais d'exploitation et d'administration ont fait l'objet d'un contrôle sévère mais les récentes ouvertures de magasins plus vastes et plus modernes dans des centres d'achat ont amené une augmentation des coûts reliés aux loyers et au personnel.

Au cours de l'exercice, de nouveaux magasins ont été ouverts aux endroits suivants:

- Shippigan, Nouveau-Brunswick
- Truro, Nouvelle-Écosse
- Roberval, Québec
- Wabush, Terre-Neuve
- Lac Mégantic, Québec
- Mont-Laurier, Québec
- Maniwaki, Québec

Ces magasins ont constitué une addition de 155 000 pieds carrés d'espace de vente et ont nécessité un investissement de 1 300 000 \$. Deux magasins de petites dimensions ont été fermés et un autre, situé à Midland, Ontario, a été détruit par le feu.

Au 31 janvier 1982, la division exploitait 68 magasins dont l'espace de vente totalisait 1 278 000 pieds carrés. Depuis la fin de l'exercice, un magasin dont l'espace de vente totalise 26 000 pieds carrés a été ouvert à Grand-Mère, Québec. On ne prévoit aucun nouveau développement pour l'année en cours.

D'ALLAIRD'S

Les ventes ont augmenté de 8%, pour passer à 42 013 000 \$; le bénéfice d'exploitation de la division a diminué, pour passer de 5 581 000 \$ à 4 632 000 \$.

Même si les ventes ont été supérieures à celles du dernier exercice, elles n'ont pas rencontré les prévisions. Cette situation a entraîné des baisses de prix plus importantes, particulièrement à la fin du dernier trimestre.

Au cours de l'année, neuf magasins ont été ouverts, un de ceux-ci étant une relocalisation. Par ailleurs, deux magasins ont été fermés. Cette suite d'événements a résulté en une addition nette de 18 000 pieds carrés d'espace de vente et a nécessité un investissement de 1 450 000 \$. Au 31 janvier 1982, la division exploitait 73 magasins totalisant 262 000 pieds carrés d'espace de vente.

Depuis la fin de l'exercice, les magasins suivants ont été ouverts:

Toronto, Ontario	—	Fairview Mall
Kelowna, Colombie Britannique	—	Orchard Park

Plus tard au cours du présent exercice, un magasin sera ouvert au Cataraqui Town Centre, à Kingston, Ontario.

Cette suite d'événements entraînera une augmentation de 9 000 pieds carrés de la surface de vente de la division et nécessitera un investissement d'environ 600 000 \$.

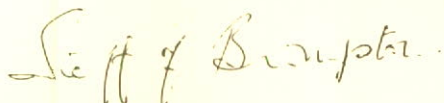
Des caisses enregistreuses au point de vente, du matériel d'appel sélectif et un mini ordinateur ont été installés et sont maintenant pleinement opérationnels. Grâce à la qualité et à l'opportunité de l'information obtenue de ce matériel, la direction est plus apte à réagir promptement aux demandes de ses clients.

La superficie du siège social de la division, qui réunit la direction, l'administration, l'entrepôt, la distribution des marchandises et la fabrication, sera agrandie de 35 000 pieds carrés. Cet agrandissement améliorera l'efficacité et la productivité dans l'entreposage et la distribution des marchandises et permettra la planification méthodique de la croissance future de la division.

PERSPECTIVE

Les conditions difficiles prévalant sur le marché se maintiennent et aucune amélioration importante ne semble prévisible au cours du présent exercice. Toutes les divisions continuent à faire face à une dure concurrence pendant cette période de faible demande; nous répondons à ce défi en continuant de fournir à nos clients un service amélioré et des marchandises de qualité à des prix avantageux.

Nous prévoyons une augmentation des ventes de 10% à 12% au cours du présent exercice. À condition que les marges bénéficiaires soient maintenues et les dépenses contrôlées de façon efficace, les résultats de la Société pour l'exercice financier en cours devraient révéler une certaine amélioration.



Montréal, Canada
Mai 1982

Marks & Spencer Canada Inc.

Résumé historique

	Exercices terminés le 31 janvier				Exercice terminé le 31 juillet
	1982	1981	1980	1979 (non vérifié)	1978
Exploitation (en milliers de dollars)					
Ventes	<u>226 324</u>	<u>207 889</u>	<u>179 601</u>	<u>151 844</u>	<u>140 708</u>
Bénéfice (perte) provenant de l'exploitation continué avant impôts sur le revenu	<u>5 901</u>	<u>7 774</u>	<u>3 300</u>	<u>1 522</u>	<u>(26)</u>
Impôts sur le revenu	<u>(2 300)</u>	<u>(3 350)</u>	<u>(950)</u>	<u>(442)</u>	<u>(817)</u>
Bénéfice (perte) provenant de l'exploitation continué	<u>3 601</u>	<u>4 424</u>	<u>2 350</u>	<u>1 080</u>	<u>(843)</u>
Cessation d'exploitation	<u>(130)</u>	<u>(807)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	<u>3 471</u>	<u>3 617</u>	<u>2 350</u>	<u>1 080</u>	<u>(843)</u>
Postes extraordinaires	<u>1 250</u>	<u>2 950</u>	<u>950</u>	<u>(2 330)</u>	<u>(2 917)</u>
Bénéfice net (perte nette)	<u>4 721</u>	<u>6 567</u>	<u>3 300</u>	<u>(1 250)</u>	<u>(3 760)</u>
Bénéfice net (perte nette) en tant que pourcentage des ventes	<u>2,1%</u>	<u>3,2%</u>	<u>1,8%</u>	<u>(0,8%)</u>	<u>(2,7%)</u>
Bénéfice et dividendes par action du capital-actions (en dollars)					
Bénéfice net de base (perte nette) provenant de l'exploitation continué (note 2)	<u>,69</u>	<u>,85</u>	<u>,46</u>	<u>,23</u>	<u>(,18)</u>
Dividendes	<u>,20</u>	<u>,10</u>	<u>Néant</u>	<u>Néant</u>	<u>Néant</u>
Statistiques					
Nombre de magasins	<u>202</u>	<u>189</u>	<u>190</u>	<u>178</u>	<u>168</u>
Superficie des magasins (en milliers de pieds carrés)	<u>2 109</u>	<u>1 911</u>	<u>1 882</u>	<u>1 719</u>	<u>1 647</u>
Actions émises et en circulation (note 2)	<u>5 230 171</u>	<u>5 229 638</u>	<u>5 073 805</u>	<u>4 769 638</u>	<u>4 769 638</u>
Autres éléments (en milliers de dollars)					
Fonds de roulement	<u>21 995</u>	<u>17 940</u>	<u>14 074</u>	<u>8 252</u>	<u>4 492</u>
Dépenses en immobilisations	<u>8 807</u>	<u>3 218</u>	<u>12 144</u>	<u>6 673</u>	<u>8 015</u>
Loyers	<u>17 785</u>	<u>15 877</u>	<u>13 645</u>	<u>12 389</u>	<u>11 374</u>

Notes

1. La société a changé la fin de son exercice financier du 31 juillet au 31 janvier; à partir du 31 janvier 1979.
2. En fonction du nombre moyen pondéré des actions ordinaires et privilégiées comportant un privilège de participation en circulation au cours de chaque exercice.

Marks & Spencer Canada Inc.

Bilan

au 31 janvier 1982
(en milliers de dollars)

ACTIF

		1982	1981
ACTIF			
		1982	1981
Actif à court terme			
Comptes débiteurs		1 147	445
Stocks		51 967	42 598
Frais payés d'avance		1 766	1 490
Partie à court terme des prêts hypothécaires		3 526	125
		<u>58 406</u>	<u>44 658</u>
Immobilisations			
	Prix coûtant	Amortissement accumulé	
Terrains	1 454	—	3 509
Bâtiments	2 367	464	4 135
Agencement et matériel	<u>28 210</u>	<u>10 195</u>	<u>15 331</u>
	<u>32 031</u>	<u>10 659</u>	<u>22 975</u>
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement		19 882	17 693
		<u>41 254</u>	<u>40 668</u>
Prêts hypothécaires à recevoir		382	392
Prêts à des administrateurs et employés		956	926
		<u>100 998</u>	<u>86 644</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

un administrateur, SIEFF OF BRIMPTON

un administrateur, D. RAYNER

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers)

PASSIF**1982**

1981

Passif à court terme

Avances bancaires

16 641

5 229

Comptes créditeurs:

Fournisseurs

14 390

13 630

Marks and Spencer p.l.c.

5 380

5 159

Emprunt hypothécaire à payer

—

2 700

36 41126 718

Emprunt de Marks and Spencer p.l.c.

35 000

35 000

Emprunts hypothécaires à payer

365

379

Impôts sur le revenu reportés

1 000

—

72 77662 097**AVOIR DES ACTIONNAIRES**

Capital-actions

13 249

13 249

Bénéfices non répartis

14 973

11 298

28 22224 547**100 998**86 644

Marks & Spencer Canada Inc.

État des bénéfiques et des bénéfiques non répartis

pour l'exercice terminé le

31 janvier 1982

(en milliers de dollars)

	Marks & Spencer		Peoples		D'Allaird's		Total	
	1982 (52 semaines)	1981 (53 semaines)	1982 (52 semaines)	1981 (53 semaines)	1982 (52 semaines)	1981 (53 semaines)	1982 (52 semaines)	1981 (53 semaines)
Ventes	<u>98 659</u>	<u>93 896</u>	<u>85 652</u>	<u>75 271</u>	<u>42 013</u>	<u>38 722</u>	<u>226 324</u>	<u>207 889</u>
Dépenses								
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	<u>89 345</u>	84 531	<u>73 947</u>	64 852	<u>32 299</u>	28 596	<u>195 591</u>	177 979
Loyers	<u>8 674</u>	8 033	<u>4 932</u>	4 118	<u>4 179</u>	3 726	<u>17 785</u>	15 877
Amortissements	<u>2 086</u>	2 133	<u>681</u>	562	<u>903</u>	819	<u>3 670</u>	3 514
	<u>100 105</u>	<u>94 697</u>	<u>79 560</u>	<u>69 532</u>	<u>37 381</u>	<u>33 141</u>	<u>217 046</u>	<u>197 370</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation des divisions	<u>(1 446)</u>	<u>(801)</u>	<u>6 092</u>	<u>5 739</u>	<u>4 632</u>	<u>5 581</u>	<u>9 278</u>	<u>10 519</u>
Intérêts								
Dette à court terme							<u>2 738</u>	1 825
Dette à long terme							<u>32</u>	321
Dépenses de la direction générale							<u>607</u>	599
							<u>3 377</u>	<u>2 745</u>
Bénéfice provenant de l'exploitation continuée avant les impôts sur le revenu							<u>5 901</u>	<u>7 774</u>
Provision pour les impôts sur le revenu								
Impôts exigibles							<u>1 300</u>	3 350
Impôts reportés							<u>1 000</u>	—
							<u>2 300</u>	<u>3 350</u>
Bénéfice provenant de l'exploitation continuée							<u>3 601</u>	<u>4 424</u>
Cessation de l'exploitation — Coût de la fermeture de magasins (déduction faite du recouvrement d'impôt sur le revenu de 50 \$; 400 \$ en 1981)							<u>130</u>	807
Bénéfice avant le poste extraordinaire							<u>3 471</u>	<u>3 617</u>
Poste extraordinaire								
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice à la suite du report des pertes d'exercices précédents							<u>1 250</u>	<u>2 950</u>
Bénéfice net pour l'exercice							<u>4 721</u>	<u>6 567</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice							<u>11 298</u>	<u>5 254</u>
							<u>16 019</u>	<u>11 821</u>
Dividendes versés								
Actions privilégiées							<u>80</u>	40
Actions ordinaires							<u>966</u>	483
							<u>1 046</u>	<u>523</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice							<u>14 973</u>	<u>11 298</u>
Bénéfice net par action (note 9)								
Provenant de l'exploitation continuée							<u>0,69 \$</u>	0,85 \$
Avant le poste extraordinaire							<u>0,66 \$</u>	0,69 \$
Après le poste extraordinaire							<u>0,90 \$</u>	<u>1,26 \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers)

**État de l'évolution
de la situation financière**
pour l'exercice terminé
le 31 janvier 1982
(en milliers de dollars)

	1982	1981
	/ (52 semaines)	(53 semaines)
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	3 471	3 617
Amortissement	3 670	3 514
Perte à l'aliénation d'immobilisations	401	182
Impôts sur le revenu reportés	1 000	—
Fonds provenant de l'exploitation	8 542	7 313
Poste extraordinaire	1 250	2 950
Produit de la vente d'un terrain et d'un bâtiment	4 150	—
Prêts hypothécaires à recevoir	10	124
	<u>13 952</u>	<u>10 387</u>
Affectation du fonds de roulement		
Achat d'immobilisations:		
Marks & Spencer	4 415	1 308
Peoples	1 871	1 121
D'Allaird's	2 521	789
	8 807	3 218
Versements de capital sur les emprunts hypothécaires	14	2 702
Dividendes	1 046	523
Prêts à des administrateurs et employés, montant net	30	78
	<u>9 897</u>	<u>6 521</u>
Augmentation du fonds de roulement	4 055	3 866
Fonds de roulement au début de l'exercice	17 940	14 074
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>21 995</u>	<u>17 940</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers)

Marks & Spencer Canada Inc.

Notes afférentes aux états financiers
pour l'exercice terminé le 31 janvier 1982

1. Principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la préparation des états financiers

Les présents états financiers comprennent les comptes des divisions de la société qui exploitent des magasins de vente au détail:

Marks & Spencer	—	Vêtements, nourriture, articles de maison
Peoples	—	Magasins à rayons (à moyenne surface)
D'Allaird's	—	Vêtements pour dames

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation moins la marge bénéficiaire normale, telle qu'elle est établie selon la méthode de l'évaluation de l'inventaire au prix de détail.

Amortissements

Les amortissements sont imputés au bénéfice selon la méthode linéaire sur les durées probables d'utilisation suivantes:

les bâtiments	—	40 ans
l'agencement et le matériel	—	10 ans
les améliorations locatives	—	Sur la durée des baux s'y rapportant plus la première période d'option, le cas échéant, soit une durée d'amortissement s'échelonnant entre 5 et 30 ans.

2. Actif et passif des divisions

Les divisions de la société utilisent les éléments d'actif et de passif de la façon suivante (en milliers de dollars):

	<u>Marks & Spencer</u>		<u>Peoples</u>		<u>D'Allaird's</u>		<u>Total</u>	
	<u>1982</u>	1981	<u>1982</u>	1981	<u>1982</u>	1981	<u>1982</u>	1981
Stocks	17 872	13 843	25 404	21 668	8 691	7 087	51 967	42 598
Comptes débiteurs et frais payés d'avance	1 274	1 196	710	195	929	544	2 913	1 935
Total de l'actif à court terme	19 146	15 039	26 114	21 863	9 620	7 631	54 880	44 533
Comptes créditeurs								
Fournisseurs	7 271	6 649	4 755	4 923	2 364	2 058	14 390	13 630
Marks and Spencer p.l.c.	5 380	5 159	—	—	—	—	5 380	5 159
Total du passif à court terme	12 651	11 808	4 755	4 923	2 364	2 058	19 770	18 789
Fonds de roulement des divisions	6 495	3 231	21 359	16 940	7 256	5 573	35 110	25 744
Immobilisations	26 078	28 171	7 718	6 530	7 458	5 967	41 254	40 668
Actif net des divisions	32 573	31 402	29 077	23 470	14 714	11 540	76 364	66 412
Moins: Emprunts bancaires							16 641	5 229
Emprunt hypothécaire à payer							365	3 079
Prêt de Marks and Spencer p.l.c.							35 000	35 000
Impôts sur le revenu reportés							1 000	—
Autres éléments d'actif							(4 864)	(1 443)
							48 142	41 865
Avoir des actionnaires							28 222	24 547

3. Prêts hypothécaires à recevoir

Les prêts hypothécaires à recevoir, comportant un taux d'intérêt s'échelonnant entre 10% par année et le taux bancaire préférentiel, ont été consentis au moment de la vente de propriétés antérieurement utilisées par la société et échoient comme suit:

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
1981	—	125
1982	3 526	—
1983	382	392
	3 908	517
Moins la partie à court terme	3 526	125
	382	392

4. Prêts à des administrateurs et employés

Ces prêts se décomposent comme suit:

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
Administrateurs:		
Prêts pour l'achat de maisons	179	106
Programme d'achat d'actions	555	555
	734	661
Employés:		
Prêts pour l'achat de maisons	222	265
	956	926

Les prêts consentis pour l'achat de maisons sont garantis par des hypothèques sur les propriétés en question. Les emprunts consentis en vertu du programme d'achat d'actions sont remboursables au plus tard le 18 juin 1984.

5. Opérations entre parties apparentées

Achats de marchandises

Au cours de l'exercice, le prix coûtant global, incluant les frais d'expédition, des marchandises achetées pour la revente de Marks and Spencer p.l.c., la compagnie mère, s'est élevé à 8 873 000 \$ (6 030 000 \$ en 1981), soit environ 14% (11% en 1981) du prix total des marchandises que la division Marks & Spencer a achetées. Ces marchandises doivent être payées dans un délai de 180 jours suivant la fin du mois d'expédition. Les divisions D'Allaird's et Peoples n'ont acheté aucune marchandise de la compagnie mère.

Prêt

Le prêt consenti par Marks and Spencer p.l.c. doit être remboursé en dollars canadiens et échoit en juin 1989. En vertu des modalités de l'entente, la société est responsable de certains frais que la compagnie mère peut encourir et dont le montant ne peut être déterminé d'avance. Au 31 janvier 1982, aucune dette n'existait à l'égard de ces frais.

6. Emprunt hypothécaire à payer

L'emprunt hypothécaire à payer, garanti par certains terrains et bâtiments, porte intérêt à un taux annuel de 11% jusqu'en 1984 et il échoit en 1999.

7. Capital-actions

Autorisé:

La société a l'autorisation d'émettre:

- Un nombre illimité d'actions privilégiées à dividende non cumulatif, convertibles, comportant un privilège de participation
- Un nombre illimité d'actions ordinaires

Émis et entièrement payé:

	1982	1981
	(en milliers de dollars)	
400 000 actions privilégiées	3 500	3 500
4 830 756 actions ordinaires (4 829 638 en 1981)	9 749	9 749
	<u>13 249</u>	<u>13 249</u>

Actions privilégiées

Les 400 000 actions privilégiées, convertibles, comportant un privilège de participation, donnent droit à un dividende annuel non cumulatif de un dixième de un cent par action. De plus, elles donnent droit au même dividende que celui déclaré sur les actions ordinaires. Ces actions sont aussi convertibles en actions ordinaires à raison d'une action pour une action, au choix du détenteur.

Actions ordinaires

La société a réservé 573 882 actions ordinaires comme suit:

- a) 400 000 actions relativement aux actions privilégiées, convertibles, émises et en circulation;
- b) 173 882 actions en vertu du programme d'options d'achat d'actions offert aux employés clés. Au 31 janvier 1982, des options portant sur 141 000 actions ordinaires étaient en circulation, y compris les options portant sur 51 000 actions, accordées à des administrateurs et à des dirigeants. Ces options peuvent être exercées au prix de 8,33 \$ l'action ou selon une formule fondée sur la croissance du marché et elles peuvent être exercées à raison de 20% par année, de façon cumulative, à compter de juin 1980 jusqu'en juin 1989, date d'expiration.

Au cours de l'exercice, un administrateur et un dirigeant ont exercé des options portant sur 4 000 actions conformément aux modalités du programme d'options d'achat d'actions. Par conséquent, 1 118 actions ont été émises en contrepartie d'un montant nominal versé comptant.

8. Cessation d'exploitation

Le coût de la fermeture de magasins comprend les pertes à l'aliénation d'immobilisations, les indemnités de cessation d'emploi versées aux employés et le versement à la résiliation du bail, déduction faite des recouvrements d'impôt s'y rapportant.

9. Bénéfice net par action

Le bénéfice net par action a été calculé en fonction de 5 230 171 actions (5 229 638 en 1981) représentant le nombre moyen pondéré des actions ordinaires et privilégiées comportant un privilège de participation en circulation au cours de l'exercice. Le bénéfice net par action de 1981 a été redressé selon cette méthode. Le bénéfice dilué par action a été calculé en fonction du nombre d'actions qui auraient été en circulation si les privilèges de conversion décrits à la note 7 avaient été exercés au début de chaque exercice financier.

Le bénéfice dilué par action se décompose comme suit:

	1982	1981
Provenant de l'exploitation continuée	<u>0,67 \$</u>	<u>0,82 \$</u>
Avant le poste extraordinaire	<u>0,65 \$</u>	<u>0,67 \$</u>
Après le poste extraordinaire	<u>0,88 \$</u>	<u>1,22 \$</u>

10. Contrats de location

Les loyers minimaux futurs, en vertu des contrats de location de propriétés qui sont classés à titre de contrats de location-exploitation, sont les suivants:

	(en milliers de dollars)
Exercices se terminant le 31 janvier 1983	14 417
1984	14 411
1985	13 990
1986	13 023
1987	12 406
par la suite	<u>97 234</u>
	<u>165 481</u>

11. Impôts sur le revenu

La provision pour les impôts sur le revenu est calculée après avoir tenu compte de l'allocation de 3%, soit 1 280 000 \$ (1 060 000 \$ en 1981), accordée au titre des stocks.

12. Régimes de retraite

Les exigences de capitalisation établies selon les décisions actuarielles, relatives au coût des services courants et passés, sont imputées au bénéfice. Selon les évaluations actuarielles au 31 décembre 1980, les régimes de retraite étaient entièrement pourvus.

Marks & Spencer Canada Inc.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan de Marks & Spencer Canada Inc. au 31 janvier 1982 et les états des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour 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 présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 janvier 1982 et les résultats de ses opérations ainsi que 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.

Toronto, Ontario
le 12 mars 1982

COOPERS & LYBRAND
COMPTABLES AGRÉÉS