

91

Marks & Spencer Canada Inc.

1983 annual report

Directors

T. Robson T. Cherrie
Robert E. Connolly
*Donald M. Deacon, M.C., B.A.
P. André Gervais, Q.C.
Abe Gold
*Darrel A. Hayes, C.A.
Malcolm G. Hobbs
*William W. Laird, Q.C.
James H. McPake
Lord 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
Lord Rayner
Vice-Chairman
Michael M. Sacher, M.A.
President
Abe Gold
Treasurer
Darrel A. Hayes, 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

General 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

1982 was a difficult year with high unemployment, inflation and interest rates. Our Corporation made modest progress.

For the year ended January 31, 1983, sales increased by 11% to \$251,141,000. Earnings from continuing operations increased by 39% to \$5,027,000 from \$3,601,000. After taking into account last year's extraordinary income tax reduction of \$1,250,000 and store closure costs in both years, net earnings increased by 3% to \$4,855,000 from \$4,721,000.

In addition to the regular half-yearly dividend of ten cents on the common and preference shares, I am pleased to announce an extra dividend of ten cents per share. Payment of these dividends will be made on May 6, 1983. Last year a total dividend of twenty cents per common and preference share was paid in equal instalments in May and October.

During the year, Mr. Anthony S. Orton resigned from the Board of Directors to rejoin our parent company in the United Kingdom; we thank him for his contribution to the business. Mr. T. Robson T. Cherrie and Mr. P. André Gervais, Q.C., were elected to the Board. Mr. Cherrie has been a Senior Executive of the Corporation for some years following a successful career with our U.K. parent company; Mr. Gervais has been associated with the Corporation as an officer and general counsel since 1970.

On behalf of the Board of Directors, I thank our staff for their loyalty and hard work, our customers for their support and our suppliers for their co-operation and advice.

Divisional Review

MARKS & SPENCER

Textile sales for the year increased by 2% from \$82,232,000 to \$83,910,000. Progress during the important Christmas trading period was disappointing. Food sales increased from \$16,427,000 to \$20,580,000, an increase of 25%. Overall, the division's operating loss decreased from \$1,446,000 to \$822,000.

During the year, a new store was opened in Markville Shopping Centre, Markham, Ontario. The shopping centre has not been successful and store sales are disappointing. The stores in Shoppers' World, Brampton, Ontario, and Square One, Mississauga, Ontario, were enlarged and sales are encouraging. The store in Keskus Mall, Thunder Bay, Ontario, was closed. At January 31, 1983, the division operated 61 stores trading on 590,000 square feet of selling space.

Since the end of the year, a new store was opened in Rideau Centre, Ottawa, Ontario, with 14,400 square feet of selling space. We plan to move to a larger store with 12,000 square feet of selling space in Whiteoaks Mall, London, Ontario, and to extend our store in Eastgate Square, Hamilton, Ontario. Our store in Marlborough Town Square, Calgary, Alberta, will close on August 31, 1983. These developments will add a net 19,000 square feet to the division's selling space.

A major ladies' fashion supplier to our U.K. parent company has opened a 26,000 square foot factory in Mississauga, Ontario. To develop and improve our ranges of foods, a Canadian supplier is to move to larger premises and an important supplier of our parent company in the U.K. is planning to acquire production facilities in Toronto.

We continue to improve the quality of our management by local recruitment and improved training programmes. Staff from the United Kingdom have provided valuable specialist advice on buying and technology. Training sessions have been held in the U.K., tailored to Canadian management development needs. We apply modern technology to improve operating efficiency and reduce costs. Over the next three years, buying and distribution systems will be improved through the introduction of an integrated computerised stock control system.

PEOPLES

Despite difficult economic conditions, sales increased by 11% to \$94,889,000 and operating profits by 2% from \$6,092,000 to \$6,245,000.

During the year, new stores were opened in Grand'Mère, Quebec, and Carbonear, Newfoundland. The store in Midland, Ontario, destroyed by fire last year, was re-opened in December.

At January 31, 1983, the division operated 71 stores trading on 1,329,000 square feet of selling space.

Since the end of the year, new stores have been opened in Trois-Rivières, Quebec, and in Gander and Marystown, Newfoundland. We plan to enlarge our store in Angus, Ontario, and re-open our Goderich, Ontario, store.

Our main street stores in Rimouski and St-Georges de Beauce, Quebec, were closed although the division continues to be represented in large shopping malls in these cities.

These developments will add 22,000 square feet of selling space.

D'ALLAIRD'S

The division made excellent progress. Sales increased by 23% to \$51,762,000 and operating profits by 68% to \$7,807,000.

All D'Allaird's merchandise is made in Canada.

During the year, the store in Southgate Shopping Centre, Edmonton, Alberta, was enlarged and the following stores opened:

Kelowna, British Columbia	— Orchard Park
Kingston, Ontario	— Cataraqui Town Centre
Markham, Ontario	— Markville Shopping Centre
Toronto, Ontario	— Fairview Mall

At January 31, 1983, the division operated 77 stores trading on 276,000 square feet of selling space.

Since the end of the year, a store has opened at Rideau Centre, Ottawa, Ontario, and a store is planned at Carrefour Laval, Laval, Quebec.

These developments will increase the division's selling area by 7,000 square feet.

To further improve productivity, merchandise distribution systems have been modernised and the latest computerised fabric cutting technology installed in our factory. Warehousing facilities have been enlarged.

OUTLOOK

In 1982, trading conditions in Canada were difficult, but there are signs of improvement.

Our aim is to provide high quality, good value merchandise with courteous and helpful service to our customers. Modern technology will continue to be applied to improve operating efficiency and reduce costs.

We expect some increase in the Corporation's earnings for the year ending January 31, 1984.



Montreal, Canada
April, 1983

Marks & Spencer Canada Inc.

Historical Summary

	Years ended January 31,				
	1983	1982	1981	1980	1979 (unaudited)
Operations (\$000's)					
Sales	<u>251,141</u>	<u>226,324</u>	<u>207,889</u>	<u>179,601</u>	<u>151,844</u>
Earnings from continuing operations before income taxes	8,527	5,901	7,774	3,300	1,522
Income taxes	(3,500)	(2,300)	(3,350)	(950)	(442)
Earnings from continuing operations	5,027	3,601	4,424	2,350	1,080
Discontinued operations	(172)	(130)	(807)	—	—
Earnings before extraordinary items	4,855	3,471	3,617	2,350	1,080
Extraordinary items	—	1,250	2,950	950	(2,330)
Net earnings (loss)	4,855	4,721	6,567	3,300	(1,250)
Net earnings (loss) as a percentage of sales	1.9%	2.1%	3.2%	1.8%	(0.8%)
Per Share of Capital Stock (dollars)					
Basic net earnings from continuing operations (note 2)	.96	.69	.85	.46	.23
Dividends	.20	.20	.10	Nil	Nil
Statistics					
Number of stores	209	202	189	190	178
Selling area (thousands of square feet)	2,195	2,109	1,911	1,882	1,719
Shares issued and outstanding (note 2)	5,233,726	5,230,171	5,229,638	5,073,805	4,769,638
Other (\$000's)					
Working capital	25,526	21,995	17,940	14,074	8,252
Capital expenditures	7,540	8,807	3,218	12,144	6,673
Rent	20,493	17,785	15,877	13,645	12,389

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.

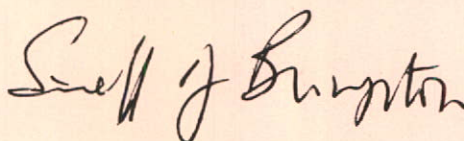
Balance Sheet

as at January 31, 1983
(in thousands of dollars)

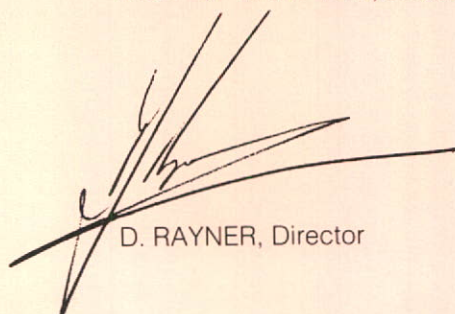
ASSETS

		1983	1982
Current Assets			
Accounts receivable		650	1,147
Inventories		50,788	51,967
Prepaid expenses		2,224	1,766
Current portion of mortgage receivable		383	3,526
		<u>54,045</u>	<u>58,406</u>
Fixed Assets			
	Cost	Accumulated depreciation	
Land	1,415	—	1,415
Buildings	2,760	504	1,903
Fixtures and equipment	30,549	12,313	18,015
	<u>34,724</u>	<u>12,817</u>	<u>21,907</u>
Leasehold improvements — at cost, less amortization			
		<u>22,233</u>	<u>19,882</u>
		<u>44,140</u>	<u>41,254</u>
Other Assets			
		955	1,338
		<u>99,140</u>	<u>100,998</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD



SIEFF OF BRIMPTON, Director



D. RAYNER, Director

(See notes to financial statements)

LIABILITIES

	1983	1982
Current Liabilities		
Bank advances	3,232	16,641
Accounts payable		
Trade	16,745	14,390
Marks and Spencer p.l.c.	7,242	5,380
Taxes payable	1,300	—
	28,519	36,411
Loan from Marks and Spencer p.l.c.	35,000	35,000
Mortgage Payable	357	365
Deferred Income Taxes	3,200	1,000
	67,076	72,776

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock	13,282	13,249
Retained Earnings	18,782	14,973
	32,064	28,222
	99,140	100,998

Marks & Spencer Canada Inc.

Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended
January 31, 1983
(in thousands of dollars)

	1983	1982
Sales	<u>251,141</u>	<u>226,324</u>
Expenses		
Cost of sales, operating and administrative expenses	212,982	195,591
Rent	20,493	17,785
Depreciation and amortization	4,436	3,670
	<u>237,911</u>	<u>217,046</u>
Divisional Operating Profit	<u>13,230</u>	<u>9,278</u>
Interest		
Short-term debt	2,689	2,738
Long-term debt	1,239	32
Corporate Expenses	775	607
	<u>4,703</u>	<u>3,377</u>
Earnings from Continuing Operations before Income Taxes	<u>8,527</u>	<u>5,901</u>
Provision for Income Taxes		
Current	1,300	1,300
Deferred	2,200	1,000
	<u>3,500</u>	<u>2,300</u>
Earnings from Continuing Operations	5,027	3,601
Discontinued Operations — Store Closure Costs	172	130
Earnings before Extraordinary Item	4,855	3,471
Extraordinary Item		
Reduction of income taxes on application of prior years' losses	—	1,250
Net Earnings for the Year	4,855	4,721
Retained Earnings — Beginning of Year	14,973	11,298
	<u>19,828</u>	<u>16,019</u>
Dividends Paid		
Preference shares	80	80
Common shares	966	966
	<u>1,046</u>	<u>1,046</u>
Retained Earnings — End of Year	<u>18,782</u>	<u>14,973</u>
Earnings per Share (note 9)		
From continuing operations	\$0.96	\$0.69
Before extraordinary item	\$0.93	\$0.66
After extraordinary item	<u>\$0.93</u>	<u>\$0.90</u>

(See notes to financial statements)

**Statement of Changes
in Financial Position**
for the year ended
January 31, 1983
(in thousands of dollars)

	1983	1982
Source of Working Capital		
Earnings before extraordinary item	4,855	3,471
Add: Items included in earnings not involving current outlay of funds		
Depreciation	4,436	3,670
Loss on disposal of fixed assets	138	401
Deferred income taxes	2,200	1,000
Provided from operations	11,629	8,542
Issue of common shares	33	—
Share purchase loan repayment	55	—
Extraordinary item	—	1,250
Proceeds from sale of land and building	80	4,150
Mortgages receivable	382	10
	<u>12,179</u>	<u>13,952</u>
Use of Working Capital		
Purchase of fixed assets		
Marks & Spencer	4,539	4,415
Peoples	794	1,871
D'Allaird's	2,207	2,521
	7,540	8,807
Mortgage principal repayments	8	14
Dividends	1,046	1,046
Loans to directors and employees —net	54	30
	<u>8,648</u>	<u>9,897</u>
Increase in Working Capital	3,531	4,055
Working Capital — Beginning of Year	21,995	17,940
Working Capital — End of Year	<u>25,526</u>	<u>21,995</u>

(See notes to financial statements)

Marks & Spencer Canada Inc.

Notes to Financial Statements

for the year ended January 31, 1983

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):

	Marks & Spencer		Peoples		D'Allaird's		Total	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Current Assets								
Inventories	16,554	17,872	24,903	25,404	9,331	8,691	50,788	51,967
Accounts receivable and prepaid expenses	1,300	1,274	404	710	1,170	929	2,874	2,913
	17,854	19,146	25,307	26,114	10,501	9,620	53,662	54,880
Current Liabilities								
Accounts payable								
Trade	7,145	7,271	6,488	4,755	3,112	2,364	16,745	14,390
Marks and Spencer p.l.c.	7,242	5,380	—	—	—	—	7,242	5,380
	14,387	12,651	6,488	4,755	3,112	2,364	23,987	19,770
Divisional Working Capital	3,467	6,495	18,819	21,359	7,389	7,256	29,675	35,110
Fixed Assets	27,972	26,078	7,643	7,718	8,525	7,458	44,140	41,254
Net Divisional Assets	31,439	32,573	26,462	29,077	15,914	14,714	73,815	76,364
Less: Bank advances							3,232	16,641
Mortgage payable							357	365
Loan from Marks and Spencer p.l.c.							35,000	35,000
Current income taxes							1,300	—
Deferred income taxes							3,200	1,000
Other assets							(1,338)	(4,864)
							41,751	48,142
Shareholders' Equity							32,064	28,222

3. Divisional Statement of Earnings

The Corporation's divisions incurred operating profit (loss) as follows (in thousands of dollars):

	<u>Marks & Spencer</u>		<u>Peoples</u>		<u>D'Allaird's</u>		<u>Total</u>	
	<u>1983</u>	1982	<u>1983</u>	1982	<u>1983</u>	1982	<u>1983</u>	1982
Sales	<u>104,490</u>	98,659	<u>94,889</u>	85,652	<u>51,762</u>	42,013	<u>251,141</u>	226,324
Expenses								
Cost of sales, operating and administrative expenses	<u>92,874</u>	89,345	<u>82,264</u>	73,947	<u>37,844</u>	32,299	<u>212,982</u>	195,591
Rent	<u>9,999</u>	8,674	<u>5,517</u>	4,932	<u>4,977</u>	4,179	<u>20,493</u>	17,785
Depreciation and amortization	<u>2,439</u>	2,086	<u>863</u>	681	<u>1,134</u>	903	<u>4,436</u>	3,670
	<u>105,312</u>	100,105	<u>88,644</u>	79,560	<u>43,955</u>	37,381	<u>237,911</u>	217,046
Divisional Operating Profit (Loss)	<u>(822)</u>	(1,446)	<u>6,245</u>	6,092	<u>7,807</u>	4,632	<u>13,230</u>	9,278

4. Other Assets

These consist of the following:

	1983	1982
	(in thousands of dollars)	
Loans to directors and employees		
Directors —		
House purchase loans	180	179
Stock purchase plan	500	555
	680	734
Employees —		
House purchase loans	275	222
	955	956
Mortgage receivable —		
1982	—	3,526
1983	383	382
	383	3,908
Less: Current portion	383	3,526
	—	382
	955	1,338

House purchase loans are secured by mortgages on the relevant properties. The loans under the stock purchase plan are due for repayment as follows: \$417,000 on or before June 18, 1984; and \$83,000 on or before June 18, 1987.

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 \$10,986,000 (1982 - \$8,873,000) representing approximately 19% (1982 - 14%) 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 interest costs which may be incurred by the parent company and for the year ended January 31, 1983 such costs amounted to \$1,200,000 (1982 — nil).

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.

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

	1983	1982
	(in thousands of dollars)	
400,000 preference shares	3,500	3,500
4,834,756 common shares (1982 — 4,830,756)	9,782	9,749
	<u>13,282</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 569,882 common shares as follows:

- (a) 400,000 shares relating to the issued and outstanding convertible preference shares.
- (b) 169,882 shares under the "key employee" stock option plan. At January 31, 1983, there were options outstanding on 131,000 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 an executive in accordance with the terms of the stock option plan and, as a result, 4,000 shares were issued at \$8.33 per share.

8. Discontinued Operations

Store closure costs include losses on disposal of fixed assets, severance payments to employees and other costs.

9. Net Earnings per Share

Net earnings per share have been calculated on the basis of 5,233,726 (1982 — 5,230,171) shares being the weighted average number of common and fully participating preference shares outstanding during the year. 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:

	1983	1982
From continuing operations	<u>\$0.94</u>	<u>\$0.67</u>
Before extraordinary item	<u>\$0.90</u>	<u>\$0.65</u>
After extraordinary item	<u>\$0.90</u>	<u>\$0.88</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, 1984	15,763
1985	15,416
1986	14,975
1987	14,399
1988	13,970
Thereafter	<u>90,539</u>
	<u>165,062</u>

11. Income Taxes

The provision for income taxes is calculated after giving effect to the 3% inventory allowance of approximately \$1,560,000 (1982 — \$1,280,000).

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, 1981 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, 1983 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, 1983 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 11, 1983

COOPERS & LYBRAND
CHARTERED ACCOUNTANTS

Marks & Spencer Canada Inc.

rapport annuel 1983

LIBRARY
JUL 5 1983
MILLS

Administrateurs

T. Robson T. Cherrie
Robert E. Connolly

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

P. André Gervais, c.r.
Abe Gold

*Darrel A. Hayes, c.a.
Malcolm G. Hobbs

*William W. Laird, c.r.

James H. McPake
Lord 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
Lord Rayner

Vice-président du conseil
Michael M. Sacher, m.a.

Président
Abe Gold

Trésorier
Darrel A. Hayes, c.a.

Secrétaire
P. André Gervais, c.r.

Siège social

5590 avenue Royalmount
Ville Mont-Royal, Québec

Bureau de la direction

3770 Nashua Drive
Mississauga, Ontario

Agent de transfert et agent comptable des registres

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. exploite 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

*Membres du comité de vérification

Marks & Spencer Canada Inc.

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

À nos actionnaires,

1982 a été, avec les taux élevés de chômage et d'intérêt, de même qu'avec l'inflation, une année difficile. Notre Société a fait de modestes progrès.

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1983, les ventes ont augmenté de 11% pour atteindre 251 141 000 \$. Le bénéfice provenant de secteurs d'activité en exploitation a augmenté de 39% à 5 027 000 \$, alors qu'il était de 3 601 000 \$. Après avoir pris en considération la réduction extraordinaire d'impôts sur le revenu de 1 250 000 \$ de l'an passé, de même que les coûts de fermeture de magasins au cours des deux années, le bénéfice net a augmenté de 3% à 4 855 000 \$ de 4 721 000 \$ qu'il était.

En plus du dividende régulier semestriel de dix cents sur les actions ordinaires et privilégiées, je suis heureux d'annoncer un dividende supplémentaire de dix cents par action. Le paiement de ces dividendes se fera le 6 mai 1983. L'an passé, des dividendes totalisant vingt cents par action ordinaire et privilégiée ont été payés en versements égaux, soit en mai et en octobre.

Au cours de l'exercice, monsieur Anthony S. Orton a démissionné du conseil d'administration afin de rejoindre notre société mère au Royaume-Uni; nous le remercions pour sa contribution à l'entreprise. Monsieur T. Robson T. Cherrie et monsieur P. André Gervais, c.r., ont été élus au conseil d'administration. Monsieur Cherrie a été cadre supérieur de la Société pendant nombre d'années à la suite d'une fructueuse carrière au sein de notre société mère au Royaume-Uni; monsieur Gervais est associé à la Société en tant que dirigeant et conseiller juridique depuis 1970.

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

Revue des divisions

MARKS & SPENCER

Les ventes de textile, pour l'exercice, ont augmenté de 2%, soit de 82 232 000 \$ à 83 910 000 \$. Le progrès, pendant l'importante période commerciale de Noël, a été décevant. Les ventes de produits alimentaires ont augmenté de 16 427 000 \$ qu'elles étaient à 20 580 000 \$, soit une augmentation de 25%. Globalement, la perte d'exploitation de la division a été réduite de 1 446 000 \$ à 822 000 \$.

Pendant l'année, un nouveau magasin a été ouvert au Markville Shopping Centre à Markham en Ontario. Le centre commercial n'a pas connu le succès et les ventes du magasin sont décevantes. Les magasins situés au Shoppers' World à Brampton en Ontario et au Square One à Mississauga en Ontario ont été agrandis et les ventes sont encourageantes. Le magasin au Keskus Mall à Thunder Bay en Ontario a été fermé. Au 31 janvier 1983, la division exploitait 61 magasins totalisant 590 000 pieds carrés d'espace de vente.

Depuis la fin de l'exercice, un nouveau magasin a été ouvert au Centre Rideau à Ottawa en Ontario, et occupe un espace de vente de 14 400 pieds carrés. Nous projetons déménager à un plus grand magasin avec 12 000 pieds carrés d'espace de vente au Whiteoaks Mall à London en Ontario, et projetons aussi d'agrandir notre magasin à Eastgate Square à Hamilton en Ontario. Notre magasin au Marlborough Town Square à Calgary en Alberta fermera ses portes le 31 août 1983. Ces développements ajouteront un espace de vente de 19 000 pieds carrés à la division.

Un important fournisseur de vêtements pour dames de notre société mère du Royaume-Uni a ouvert une usine de 26 000 pieds carrés à Mississauga en Ontario. Afin de diversifier et améliorer nos gammes de produits alimentaires, un fournisseur canadien emménagera dans de plus grandes installations et un important fournisseur de notre société mère au Royaume-Uni projette d'acquérir des installations de production à Toronto.

Nous continuons à améliorer la qualité de notre direction par le biais d'un recrutement local et par des programmes de formation améliorés. Des membres du personnel du Royaume-Uni ont fourni de précieux conseils de spécialistes quant à l'achat et à la technologie. Des séances de formation, conçues en fonction des besoins canadiens en développement de la gestion, ont été tenues au Royaume-Uni. Nous utilisons la technologie moderne afin d'améliorer l'efficacité de nos opérations et réduire les coûts. Au cours des trois prochaines années, le système des achats et de la distribution sera amélioré en introduisant un système intégré, du contrôle des stocks, par ordinateurs.

PEOPLES

Malgré des conditions économiques difficiles, les ventes ont augmenté de 11% à 94 889 000 \$, et le bénéfice d'exploitation de 2% en passant de 6 092 000 \$ à 6 245 000 \$.

Au cours de l'exercice, de nouveaux magasins ont été ouverts à Grand'Mère au Québec et à Carbonear à Terre-Neuve. Le magasin à Midland en Ontario, détruit l'an passé par le feu, a été réouvert en décembre.

Au 31 janvier 1983, la division exploitait 71 magasins totalisant 1 329 000 pieds carrés d'espace de vente.

Depuis la fin de l'exercice, de nouveaux magasins ont été ouverts à Trois-Rivières au Québec et à Gander et Marystown à Terre-Neuve. Nous projetons agrandir notre magasin situé à Angus en Ontario, et réouvrir notre magasin de Goderich en Ontario.

Nos magasins situés sur la rue principale à Rimouski et à St-Georges de Beauce au Québec ont été fermés, quoique la division continue d'être représentée dans de grands centres commerciaux dans ces villes.

Ces développements ajouteront 22 000 pieds carrés d'espace de vente.

D'ALLAIRD'S

La division a fait un excellent progrès. Les ventes ont augmenté de 23% à 51 762 000 \$, et le bénéfice d'exploitation de 68% à 7 807 000 \$.

Toute la marchandise de D'Allaird's est fabriquée au Canada.

Au cours de l'exercice, le magasin au Southgate Shopping Centre à Edmonton en Alberta a été agrandi et les magasins suivants ont été ouverts:

Kelowna, Colombie-Britannique	— Orchard Park
Kingston, Ontario	— Cataraqui Town Centre
Markham, Ontario	— Markville Shopping Centre
Toronto, Ontario	— Fairview Mall

Au 31 janvier 1983, la division exploitait 77 magasins totalisant 276 000 pieds carrés d'espace de vente.

Depuis la fin de l'exercice, un magasin a été ouvert au Centre Rideau à Ottawa en Ontario, et un magasin est projeté au Carrefour Laval à Laval au Québec.

Ces développements augmenteront l'espace de vente de la division de 7 000 pieds carrés.


Afin d'améliorer davantage notre productivité, les systèmes de distribution de la marchandise ont été modernisés et la plus récente technologie sur ordinateurs, de la coupe du tissu, introduite dans notre usine. Les installations d'entrepôt ont été agrandies.

PERSPECTIVE

En 1982, les conditions du marché au Canada ont été difficiles, mais il y a des signes d'amélioration.

Notre visée est de fournir une marchandise de qualité, à bon prix, en offrant un service courtois et serviable à nos clients. La technologie moderne continuera d'être appliquée afin d'améliorer l'efficacité de nos opérations et réduire les coûts.

Nous prévoyons une augmentation des bénéfices de la Société pour l'exercice se terminant le 31 janvier 1984.



Montréal, Canada
Avril 1983

Marks & Spencer Canada Inc.

Résumé historique

	Exercices terminés le 31 janvier				
	1983	1982	1981	1980	1979 (non vérifiés)
Exploitation (en milliers de dollars)					
Ventes	<u>251 141</u>	<u>226 324</u>	<u>207 889</u>	<u>179 601</u>	<u>151 844</u>
Bénéfice provenant de secteurs d'activité en exploitation avant impôts sur le revenu	8 527	5 901	7 774	3 300	1 522
Impôts sur le revenu	<u>(3 500)</u>	<u>(2 300)</u>	<u>(3 350)</u>	<u>(950)</u>	<u>(442)</u>
Bénéfice provenant de secteurs d'activité en exploitation	5 027	3 601	4 424	2 350	1 080
Secteurs d'activité abandonnés	<u>(172)</u>	<u>(130)</u>	<u>(807)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Bénéfice avant postes extraordinaires	4 855	3 471	3 617	2 350	1 080
Postes extraordinaires	<u>—</u>	<u>1 250</u>	<u>2 950</u>	<u>950</u>	<u>(2 330)</u>
Bénéfice net (perte nette)	<u>4 855</u>	<u>4 721</u>	<u>6 567</u>	<u>3 300</u>	<u>(1 250)</u>
Bénéfice net (perte nette) en tant que pourcentage des ventes	1,9%	2,1%	3,2%	1,8%	(0,8%)
Bénéfice et dividendes par action du capital-actions (en dollars)					
Bénéfice net de base provenant de secteurs d'activité en exploitation (note 2)	,96	,69	,85	,46	,23
Dividendes	,20	,20	,10	Néant	Néant
Statistiques					
Nombre de magasins	209	202	189	190	178
Superficie des magasins (en milliers de pieds carrés)	2 195	2 109	1 911	1 882	1 719
Actions émises et en circulation (note 2)	5 233 726	5 230 171	5 229 638	5 073 805	4 769 638
Autres éléments (en milliers de dollars)					
Fonds de roulement	25 526	21 995	17 940	14 074	8 252
Dépenses en immobilisations	7 540	8 807	3 218	12 144	6 673
Loyers	20 493	17 785	15 877	13 645	12 389

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.

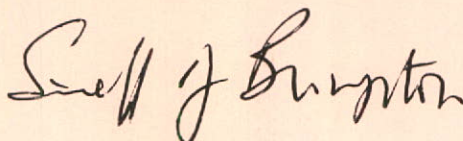
Marks & Spencer Canada Inc.

Bilan

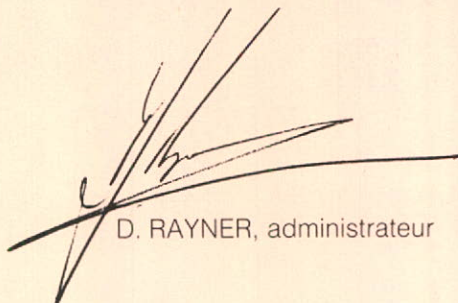
au 31 janvier 1983
(en milliers de dollars)

ACTIF	1983	1982		
Actif à court terme				
Comptes débiteurs	650	1 147		
Stocks	50 788	51 967		
Frais payés d'avance	2 224	1 766		
Partie à court terme des prêts hypothécaires	383	3 526		
	<u>54 045</u>	<u>58 406</u>		
Immobilisations				
	Prix coûtant	Amortissement accumulé		
Terrains	1 415	—	1 415	1 454
Bâtiments	2 760	504	2 256	1 903
Agencement et matériel	<u>30 549</u>	<u>12 313</u>	18 236	18 015
	<u>34 724</u>	<u>12 817</u>	21 907	21 372
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			22 233	19 882
			<u>44 140</u>	<u>41 254</u>
Autres éléments d'actif			955	1 338
			<u>99 140</u>	<u>100 998</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,



SIEFF OF BRIMPTON, administrateur



D. RAYNER, administrateur

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers)

PASSIF

	1983	1982
Passif à court terme		
Avances bancaires	3 232	16 641
Comptes créditeurs:		
Fournisseurs	16 745	14 390
Marks and Spencer p.l.c.	7 242	5 380
Impôts à payer	1 300	—
	<u>28 519</u>	<u>36 411</u>
Emprunt de Marks and Spencer p.l.c.	35 000	35 000
Emprunt hypothécaire à payer	357	365
Impôts sur le revenu reportés	3 200	1 000
	<u>67 076</u>	<u>72 776</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions	13 282	13 249
Bénéfices non répartis	18 782	14 973
	<u>32 064</u>	<u>28 222</u>
	<u>99 140</u>	<u>100 998</u>

Marks & Spencer Canada Inc.

État des résultats et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le
31 janvier 1983
(en milliers de dollars)

	1983	1982
Ventes	<u>251 141</u>	<u>226 324</u>
Dépenses		
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	212 982	195 591
Loyers	20 493	17 785
Amortissements	4 436	3 670
	<u>237 911</u>	<u>217 046</u>
Bénéfice d'exploitation des divisions	<u>13 230</u>	<u>9 278</u>
Intérêts		
Dette à court terme	2 689	2 738
Dette à long terme	1 239	32
Dépenses de la direction générale	775	607
	<u>4 703</u>	<u>3 377</u>
Bénéfice provenant de secteurs d'activité en exploitation avant les impôts sur le revenu	<u>8 527</u>	<u>5 901</u>
Provision pour les impôts sur le revenu		
Impôts exigibles	1 300	1 300
Impôts reportés	2 200	1 000
	<u>3 500</u>	<u>2 300</u>
Bénéfice provenant de secteurs d'activité en exploitation	<u>5 027</u>	<u>3 601</u>
Secteurs d'activité abandonnés, coût de la fermeture de magasins	172	130
Bénéfice avant le poste extraordinaire	<u>4 855</u>	<u>3 471</u>
Poste extraordinaire		
Diminution des impôts sur le revenu à la suite du report des pertes d'exercices précédents	—	1 250
Bénéfice net pour l'exercice	<u>4 855</u>	<u>4 721</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	<u>14 973</u>	<u>11 298</u>
	<u>19 828</u>	<u>16 019</u>
Dividendes versés		
Actions privilégiées	80	80
Actions ordinaires	966	966
	<u>1 046</u>	<u>1 046</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>18 782</u>	<u>14 973</u>
Bénéfice net par action (note 9)		
Provenant de secteurs d'activité en exploitation	<u>0,96 \$</u>	<u>0,69 \$</u>
Avant le poste extraordinaire	<u>0,93 \$</u>	<u>0,66 \$</u>
Après le poste extraordinaire	<u>0,93 \$</u>	<u>0,90 \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers)

**État de l'évolution
de la situation financière**

pour l'exercice terminé
le 31 janvier 1983
(en milliers de dollars)

	1983	1982
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	4 855	3 471
Ajouter les éléments compris dans le bénéfice et n'entraînant pas une sortie de fonds à court terme:		
Amortissement	4 436	3 670
Perte à l'aliénation d'immobilisations	138	401
Impôts sur le revenu reportés	2 200	1 000
Fonds provenant de l'exploitation	<u>11 629</u>	<u>8 542</u>
Émission d'actions ordinaires	33	—
Remboursement de prêts consentis pour l'achat d'actions	55	—
Poste extraordinaire	—	1 250
Produit de la vente de terrains et d'un bâtiment	80	4 150
Prêts hypothécaires à recevoir	382	10
	<u>12 179</u>	<u>13 952</u>
Affectation du fonds de roulement		
Achat d'immobilisations:		
Marks & Spencer	4 539	4 415
Peoples	794	1 871
D'Allaird's	2 207	2 521
	<u>7 540</u>	<u>8 807</u>
Versements de capital sur les emprunts hypothécaires	8	14
Dividendes	1 046	1 046
Prêts à des administrateurs et à des employés, montant net	54	30
	<u>8 648</u>	<u>9 897</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>3 531</u>	<u>4 055</u>
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>21 995</u>	<u>17 940</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>25 526</u>	<u>21 995</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 1983

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 ménagers
Peoples	—	Magasins à rayons (à moyenne surface)
D'Allaird's	—	Vêtements pour dames

Stocks

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

Amortissements

Les amortissements sont imputés au résultat 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):

	Marks & Spencer		Peoples		D'Allaird's		Total	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>
Actif à court terme								
Stocks	16 554	17 872	24 903	25 404	9 331	8 691	50 788	51 967
Comptes débiteurs et frais payés d'avance	1 300	1 274	404	710	1 170	929	2 874	2 913
	17 854	19 146	25 307	26 114	10 501	9 620	53 662	54 880
Passif à court terme								
Comptes créditeurs:								
Fournisseurs	7 145	7 271	6 488	4 755	3 112	2 364	16 745	14 390
Marks and Spencer p.l.c.	7 242	5 380	—	—	—	—	7 242	5 380
	14 387	12 651	6 488	4 755	3 112	2 364	23 987	19 770
Fonds de roulement des divisions	3 467	6 495	18 819	21 359	7 389	7 256	29 675	35 110
Immobilisations	27 972	26 078	7 643	7 718	8 525	7 458	44 140	41 254
Actif net des divisions	31 439	32 573	26 462	29 077	15 914	14 714	73 815	76 364
Moins: Avances bancaires							3 232	16 641
Emprunt hypothécaire à payer							357	365
Emprunt de Marks and Spencer p.l.c.							35 000	35 000
Impôts sur le revenu exigibles							1 300	—
Impôts sur le revenu reportés							3 200	1 000
Autres éléments d'actif							(1 338)	(4 864)
							41 751	48 142
Avoir des actionnaires							32 064	28 222

3. État des résultats des divisions

Le bénéfice (la perte) d'exploitation des divisions de la Société s'établit comme suit (en milliers de dollars):

	<u>Marks & Spencer</u>		<u>Peoples</u>		<u>D'Allaird's</u>		<u>Total</u>	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>
Ventes	<u>104 490</u>	<u>98 659</u>	<u>94 889</u>	<u>85 652</u>	<u>51 762</u>	<u>42 013</u>	<u>251 141</u>	<u>226 324</u>
Dépenses								
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	<u>92 874</u>	<u>89 345</u>	<u>82 264</u>	<u>73 947</u>	<u>37 844</u>	<u>32 299</u>	<u>212 982</u>	<u>195 591</u>
Loyers	<u>9 999</u>	<u>8 674</u>	<u>5 517</u>	<u>4 932</u>	<u>4 977</u>	<u>4 179</u>	<u>20 493</u>	<u>17 785</u>
Amortissements	<u>2 439</u>	<u>2 086</u>	<u>863</u>	<u>681</u>	<u>1 134</u>	<u>903</u>	<u>4 436</u>	<u>3 670</u>
	<u>105 312</u>	<u>100 105</u>	<u>88 644</u>	<u>79 560</u>	<u>43 955</u>	<u>37 381</u>	<u>237 911</u>	<u>217 046</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation des divisions	<u>(822)</u>	<u>(1 446)</u>	<u>6 245</u>	<u>6 092</u>	<u>7 807</u>	<u>4 632</u>	<u>13 230</u>	<u>9 278</u>

4. Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actif se décomposent comme suit:

	<u>1983</u>	<u>1982</u>
	(en milliers de dollars)	
Prêts à des administrateurs et à des employés		
Administrateurs:		
Prêts pour l'achat de maisons	<u>180</u>	<u>179</u>
Programme d'achat d'actions	<u>500</u>	<u>555</u>
	<u>680</u>	<u>734</u>
Employés:		
Prêts pour l'achat de maisons	<u>275</u>	<u>222</u>
	<u>955</u>	<u>956</u>
Prêt hypothécaire à recevoir:		
1982	<u>—</u>	<u>3 526</u>
1983	<u>383</u>	<u>382</u>
	<u>383</u>	<u>3 908</u>
Moins la partie à court terme	<u>383</u>	<u>3 526</u>
	<u>—</u>	<u>382</u>
	<u>955</u>	<u>1 338</u>

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 comme suit: 417 000 \$ le 18 juin 1984 ou avant cette date; et 83 000 \$ le 18 juin 1987 ou avant cette date.

5. Opérations entre parties apparentées

Achats de marchandises

Au cours de l'exercice, le prix coûtant en magasin des marchandises achetées pour la revente de Marks and Spencer p.l.c., la société mère, s'est élevé à 10 986 000 \$ (8 873 000 \$ en 1982), soit environ 19% (14% en 1982) 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 société 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 d'intérêts que la société mère peut engager. Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1983, ces frais s'élevaient à 1 200 000 \$ (aucun en 1982).

6. Emprunt hypothécaire à payer

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

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:

400 000 actions privilégiées
4 834 756 actions ordinaires (4 830 756 en 1982)

	1983	1982
	(en milliers de dollars)	
	3 500	3 500
	9 782	9 749
	<u>13 282</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 d'un cent l'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 569 882 actions ordinaires comme suit:

- a) 400 000 actions relativement aux actions privilégiées, convertibles, émises et en circulation;
- b) 169 882 actions en vertu du programme d'options d'achat d'actions offert aux employés-clés. Au 31 janvier 1983, des options portant sur 131 000 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 levées au prix de 8,33 \$ l'action ou selon une formule fondée sur la croissance du marché et elles peuvent être levées 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 dirigeant a levé des options portant sur 4 000 actions conformément aux modalités du programme d'options d'achat d'actions. Par conséquent, 4 000 actions ont été émises au prix de 8,33 \$ l'action.

8. Secteurs d'activité abandonnés

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 d'autres frais.

9. Bénéfice net par action

Le bénéfice net par action a été calculé en fonction de 5 233 726 actions (5 230 171 en 1982) représentant le nombre moyen pondéré des actions ordinaires et privilégiées comportant un privilège de participation en circulation au cours de l'exercice. Le bénéfice dilué par action a été calculé en fonction du nombre d'actions qui aurait été en circulation si les privilèges de conversion décrits dans la note 7 avaient été levés au début de chaque exercice financier.

Le bénéfice dilué par action se décompose comme suit:

	1983	1982
Provenant des secteurs d'activité en exploitation	<u>0,94 \$</u>	<u>0,67 \$</u>
Avant le poste extraordinaire	<u>0,90 \$</u>	<u>0,65 \$</u>
Après le poste extraordinaire	<u>0,90 \$</u>	<u>0,88 \$</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 1984	15 763
1985	15 416
1986	14 975
1987	14 399
1988	13 970
par la suite	<u>90 539</u>
	<u>165 062</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 1 560 000 \$ (1 280 000 \$ en 1982) accordée au titre des stocks.

12. Régimes de retraite

Les exigences de capitalisation, établies selon les calculs actuariels, relatifs au coût des services courants et passés, sont imputées au résultat. Selon les évaluations actuarielles effectuées au 31 décembre 1981, les régimes de retraite sont entièrement pourvus.

Marks & Spencer Canada Inc.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan de Marks & Spencer Canada Inc. au 31 janvier 1983 et les états des résultats 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 1983 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 11 mars 1983

COOPERS & LYBRAND
COMPTABLES AGRÉÉS