

Marks & Spencer Canada Inc.

1980 annual report

Directors

Robert E. Connolly
*Donald M. Deacon
Abe Gold
*Darrel A. Hayes, C.A.
*William W. Laird, Q.C.
James H. McPake
Anthony S. Orton
Sir Derek Rayner
Michael M. Sacher, M.A.
John H. M. Samuel, F.C.A., F.C.T.
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.

*Members of the Audit Committee.

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, Grivakes,
Gervais & LeMoyne
Montreal, Quebec

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

Marks & Spencer
D'Allaird's
Peoples

Stock Exchange Listings

Montreal Stock Exchange
The Toronto Stock Exchange

Marks & Spencer Canada Inc.

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

To Our Shareholders

For the year ended January 31st, 1980, total sales increased by 18.3% to \$179,601,000. Earnings before extraordinary items increased to \$2,350,000 from \$1,080,000 last year.

Extraordinary items amounted to a credit of \$950,000 this year and a net charge of \$2,330,000 last year. They consisted, in both years, of income tax reductions resulting from prior years' losses, less, in 1979, the cost of store closures.

Final net earnings for the year amounted to \$3,300,000 compared with a loss of \$1,250,000 last year.

Effective February 1st, 1979, the Corporation's rates of depreciation were increased after a review of the estimated useful lives of fixed assets. As a result, earnings before extraordinary items and net earnings for the year are approximately \$1,000,000 less than if depreciation had been calculated at the rates used previously.

I am very pleased to report that the Board of Directors decided that the results for the year justify the resumption of dividend payments, the first since September 1975. The Board declared a dividend of 5¢ per share on the outstanding common and preferred shares which was paid on April 30, 1980. It is the present intention of the Board to continue the payment of dividends on a half yearly basis.

During the year, substantial development occurred in all divisions. A total of 23 stores were opened or expanded and 6 were closed. This resulted in the net addition of 163,000 square feet of selling space. At January 31st, 1980, 190 stores were in operation with a total selling area of 1,882,000 square feet.

On behalf of the Board of Directors, I wish to thank our staff at all levels

for their hard work and loyalty, our customers for their support and our suppliers for their cooperation and advice.

Divisional Review

MARKS & SPENCER

This division's sales for the year were \$81,591,000 compared with \$69,961,000 last year. Textile sales increased by 18.6% to \$68,623,000 and food sales by 7.2% to \$12,968,000. The trading loss for the year amounted to \$6,054,000 compared with \$6,909,000 in the previous year. The final loss last year amounted to \$9,524,000 after taking into account extraordinary store closure costs of \$2,615,000.

The increase in the depreciation charge for the year, resulting from the change in rates, amounted to approximately \$500,000.

Marks & Spencer experienced a difficult Spring trading period resulting from inadequate stock levels of many items at many stores. During the Fall trading period, stock levels were increased and sales growth over the previous year improved.

The strength of the pound sterling against the Canadian dollar and increases in transatlantic transportation costs resulted in continued pressures on margins, particularly foods. It is our policy to continue to develop Canadian production of foods. Canadian manufacturers already supply 90% of our textile requirements. We have established a happy working partnership with a number of leading manufacturers which has enabled us to offer our customers clothing of good quality and value. Our technologists, working closely with our suppliers, have made an important contribution.

By the year end, Canadian production of "St. Michael" foods

had increased from 13% to 29%. We anticipate that, by the end of 1980, more than 50% of our foods will be produced in Canada to "St. Michael" high quality standards and will represent better values.

During the Fall, the Marks & Spencer division spent approximately \$1,000,000 in an advertising campaign, through press and radio, in those communities where we have a number of stores. The campaign publicized the quality and value of "St. Michael" merchandise and the contribution that Canadian manufacturers had made to the development of our ranges of clothing. The results of this campaign were satisfactory and we intend to advertise at a similar level in the year ahead.

During the year we opened stores in the Eaton Centre and Yorkdale in Toronto; London, Ontario; Halifax, Nova Scotia; Coquitlam, British Columbia; Cornwall, Ontario; and two in Winnipeg, Manitoba. Major store expansions took place in Ontario at Scarborough Town Centre, Sherway Gardens and Brampton. Four stores were closed because of unsatisfactory trading levels and the Yonge Street, Toronto store closed when our new store opened nearby in the Eaton Centre. These developments added 59,000 square feet to our selling space so that the division was operating 59 stores trading on 548,000 square feet at January 31st, 1980. We have recently closed our store in North Bay.

The year ahead will be, in general, a period of consolidating and increasing our business in the existing stores. Where the opportunity occurs, we will extend our footage.

D'ALLAIRD'S

The D'Allaird's division made excellent progress. Sales for the

year increased by 29.4% to \$34,540,000 from \$26,695,000 and earnings increased to \$5,339,000 from \$3,906,000 last year, when an extraordinary charge of \$115,000 for store closure costs was included.

The increase in the depreciation charge for the year, resulting from the change in rates, amounted to approximately \$350,000.

D'Allaird's has established a fine chain of stores from coast to coast and good sales increases were achieved in all areas. Costs have increased but at a lower rate than the sales increase. The factory operated at full capacity and supplied approximately 30% of D'Allaird's requirements during the year.

During the year ended January 31st, 1980, D'Allaird's opened stores in the Eaton Centre, Toronto; Coquitlam, British Columbia; St. John's, Newfoundland; Winnipeg, Manitoba and Medicine Hat, Alberta. The store in Halifax, Nova Scotia was expanded. These developments added 21,000 square feet of selling space. At January 31st, 1980, the division operated 66 stores trading on 240,000 square feet. Two stores will open during the year ending January 31st, 1981 adding 6,000 square feet of selling space.

PEOPLES

This division's sales for the year increased by 15% to \$63,470,000 from \$55,188,000. Earnings declined to \$4,015,000 from \$4,410,000.

The increase in the depreciation charge for the year, resulting from the change in the rates, amounted to approximately \$150,000.

Sales for the year were below expectations and margins declined due to increased competition. The development of new shopping malls, containing retailers in direct

competition with Peoples, affected the division's performance in some downtown locations and in older malls.

Management has been successful in keeping down controllable expenses. In many cases, cost increases are determined by external factors over which management has little influence. As a result, costs have increased at a higher rate than in previous years.

Peoples opened stores in Lewisporte and Port aux Basques, Newfoundland; in Buctouche, New Brunswick; in Montreal and Nicolet, Quebec. The store in Tracadie, New Brunswick was moved to a larger location. One store was closed. These developments added 83,000 square feet of selling space so that the division was operating 65 stores with 1,094,000 square feet at January 31st, 1980. Since then, one store has been opened, two relocated and two closed. One more store will be opened, another relocated and a third closed during the year. The developments in the 1980/81 fiscal year will add a net 60,000 square feet of selling space.

CORPORATE FINANCING

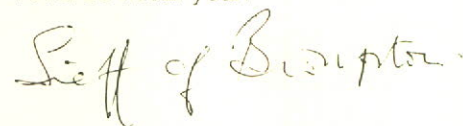
In June 1979, the Corporation borrowed \$35,000,000 from its parent, Marks and Spencer Limited of the United Kingdom. The loan is free of interest and repayable by June 1989. The funds were used to repay long-term bank loans of \$10,000,000 which bore interest at $\frac{3}{4}$ % over the banks' prime lending rates; to repay existing notes payable of \$17,000,000 to Marks and Spencer Limited which would have commenced to bear interest at increasing rates after February 1980; and to reduce by \$8,000,000 current bank advances which bear interest at the banks' prime lending rates. This loan has saved \$1,600,000 in interest costs for the year ended

January 31st, 1980. The impact on future years' results will be greater.

OUTLOOK

The Marks & Spencer division now has a base of good trading locations and is progressing towards profitability. We expect D'Allaird's to achieve further progress in sales and earnings. Peoples will experience increased competition which may have an adverse effect on earnings.

The Corporation's results for the year ending January 31st, 1981, should show an improvement over the 1979/80 fiscal year.



Montreal, Canada
May 1980

Marks & Spencer Canada Inc.

Historical Summary

	Years ended January 31		Years ended July 31		
	1980 (unaudited)	1979	1978	1977	1976
Operations (\$000's)					
Sales	<u>179,601</u>	<u>151,844</u>	<u>140,708</u>	<u>130,958</u>	<u>112,355</u>
Earnings (loss) before income taxes	<u>3,300</u>	1,522	(26)	(1,186)	(3,909)
Income taxes	<u>(950)</u>	<u>(442)</u>	<u>(817)</u>	<u>(430)</u>	<u>936</u>
Earnings (loss) before minority interest	<u>2,350</u>	1,080	(843)	(1,616)	(2,973)
Minority interest	—	—	—	—	(98)
Share of loss of related company	—	—	—	—	(93)
Net earnings (loss) before extraordinary items	<u>2,350</u>	1,080	(843)	(1,616)	(3,164)
Extraordinary items	<u>950</u>	<u>(2,330)</u>	<u>(2,917)</u>	<u>950</u>	<u>(7,000)</u>
Net earnings (loss)	<u>3,300</u>	<u>(1,250)</u>	<u>(3,760)</u>	<u>(666)</u>	<u>(10,164)</u>
Net earnings (loss) as a percentage of sales	1.8%	(0.8%)	(2.7%)	(0.5%)	(9.0%)
Per Share of Common Stock (dollars)					
Basic net earnings (loss) before extraordinary items (note 2)	.49	.23	(.18)	(.34)	(.66)
Dividends	Nil	Nil	Nil	Nil	.05
Statistics					
Number of stores	190	178	168	178	182
Selling area (thousands of square feet)	1,882	1,719	1,647	1,714	1,815
Common shares issued and outstanding (note 2)	4,807,138	4,769,638	4,769,638	4,769,638	4,769,638
Other (\$000's)					
Working capital (deficiency)	14,074	8,252	4,492	(3,995)	(11,057)
Capital expenditures	12,144	6,673	8,015	3,941	4,928
Rent	13,645	12,389	11,374	10,222	7,506

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 shares outstanding during each year.

Marks & Spencer Canada Inc.

Balance Sheet

as at January 31, 1980
(in thousands of dollars)

ASSETS			1980	1979
Current Assets				
Accounts receivable			580	873
Inventories			35,282	28,716
Prepaid expenses			1,584	1,079
Current portion of mortgages receivable			645	355
Income taxes recoverable			<u>—</u>	<u>434</u>
			38,091	<u>31,457</u>
Fixed Assets				
	Cost	Accumulated depreciation		
Land	3,509	—	3,509	1,688
Buildings	4,563	350	4,213	2,537
Fixtures and equipment	<u>21,677</u>	<u>6,502</u>	15,175	<u>14,120</u>
	<u>29,749</u>	<u>6,852</u>	22,897	<u>18,345</u>
Leasehold improvements — at cost, less amortization			18,249	14,269
			<u>41,146</u>	<u>32,614</u>
Mortgages Receivable			516	871
Loans to Directors and Employees			848	294
			<u>80,601</u>	<u>65,236</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

SIEFF OF BRIMPTON
Director

ABE GOLD
Director

LIABILITIES

	1980	1979
Current Liabilities		
Bank advances	8,919	7,864
Accounts payable		
Trade	10,987	11,380
Marks and Spencer Limited	4,111	3,961
	<u>24,017</u>	<u>23,205</u>
Loan From Marks and Spencer Limited	35,000	—
Mortgages Payable	3,081	383
Long-Term Bank Advances	—	10,000
Notes Payable to Marks and Spencer Limited	—	17,000
	<u>62,098</u>	<u>50,588</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock

Authorized:

400,000 non-cumulative, convertible,
participating, preferred shares

7,500,000 common shares

Issued and fully paid:

400,000 preferred shares

4,829,638 common shares

Retained Earnings

	3,500	3,500
	9,749	9,194
	<u>5,254</u>	<u>1,954</u>
	<u>18,503</u>	<u>14,648</u>
	<u>80,601</u>	<u>65,236</u>

Marks & Spencer Canada Inc.

Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended
January 31, 1980
(in thousands of dollars)

	1980	1979 (unaudited)
Sales	<u>179,601</u>	<u>151,844</u>
Expenses		
Cost of sales, operating and administrative expenses	159,072	135,067
Rent	13,645	12,389
Interest on long-term debt	841	1,220
Depreciation and amortization	<u>2,743</u>	<u>1,646</u>
	<u>176,301</u>	<u>150,322</u>
Earnings before Income Taxes	3,300	1,522
Provision for Income Taxes	<u>950</u>	<u>442</u>
Earnings before Extraordinary Items	<u>2,350</u>	<u>1,080</u>
Extraordinary Items		
Reduction of current year's income taxes on application of prior years' losses	950	400
Store closure costs	<u>—</u>	<u>(2,730)</u>
	<u>950</u>	<u>(2,330)</u>
Net Earnings (Loss) for the Year	3,300	(1,250)
Retained Earnings — Beginning of Year	<u>1,954</u>	<u>3,204</u>
Retained Earnings — End of Year	<u>5,254</u>	<u>1,954</u>
Net Earnings (Loss) per Share		
Before extraordinary items	<u>49¢</u>	<u>23¢</u>
After extraordinary items	<u>69¢</u>	<u>(26¢)</u>

**Statement of Changes
in Financial Position**

for the year ended
January 31, 1980
(in thousands of dollars)

Source of Working Capital

Provided from operations	6,072	3,898
Proceeds from sale of properties	840	2,777
Less mortgage granted	—	(524)
Loan from Marks and Spencer Limited — net	18,000	—
Mortgages receivable	355	7
Loans to directors and employees — net	—	223
Increase in share capital	555	—
	<u>25,822</u>	<u>6,381</u>

Use of Working Capital

Additions to fixed assets	12,144	6,673
Less mortgage assumed	(2,700)	—
Repayment of bank advances	10,000	—
Loans to directors and employees — net	554	—
Mortgages payable	2	8
	<u>20,000</u>	<u>6,681</u>

Increase (Decrease) in Working Capital

	5,822	(300)
Working Capital — Beginning of Year	8,252	8,552
Working Capital — End of Year	<u>14,074</u>	<u>8,252</u>

1980

1979
(unaudited)

Marks & Spencer Canada Inc.

Notes to Financial Statements

for the year ended January 31, 1980

1. Significant Accounting Policies

Basis of preparation of financial statements

These financial statements include the accounts of the corporation's operating divisions: Marks & Spencer, D'Allaird's and Peoples.

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 terms of the related leases plus the first option period, where applicable, resulting in an amortization term of between 5 and 30 years.

Effective February 1, 1979, the estimate of the useful lives of fixtures and equipment and leasehold improvements was revised. This revision has resulted in an increase of approximately \$1,000,000 in the charge for depreciation and amortization for the year.

2. Comparative Figures

The corporation's fiscal year-end was changed from July 31 to January 31 effective January 31, 1979. In order to provide comparison with the equivalent period of the previous year, unaudited figures are shown for the twelve months ended January 31, 1979.

The statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the six months ended January 31, 1979, being the previous audited financial statements, are provided in accordance with the Ontario Securities Act and are as follows:

Statement of Earnings and Retained Earnings (in thousands of dollars)

	For the six months ended January 31, 1979
Sales	<u>91,007</u>
Expenses	
Cost of sales, operating and administrative expenses	77,673
Rent	6,686
Interest on long-term debt	602
Depreciation and amortization	<u>781</u>
	<u>85,742</u>
Earnings before income taxes	5,265
Provision for income taxes	<u>2,302</u>
Earnings before extraordinary item	2,963
Extraordinary item	
Reduction of current period's income taxes on application of prior years' losses	<u>2,250</u>
Net earnings for the period	5,213
Retained earnings (deficit) — beginning of period	<u>(3,259)</u>
Retained earnings — end of period	<u>1,954</u>
Net earnings per share	
Before extraordinary item	<u>\$0.62</u>
After extraordinary item	<u>\$1.09</u>

Statement of Changes in Financial Position (in thousands of dollars)

	For the six months ended January 31, 1979
Source of working capital	
Provided from operations	5,596
Proceeds from sale of properties	<u>1,560</u>
	<u>7,156</u>
Use of working capital	
Additions to fixed assets	2,936
Other assets	<u>460</u>
	<u>3,396</u>
Increase in working capital	3,760
Working capital — beginning of period	<u>4,492</u>
Working capital — end of period	<u>8,252</u>

3. Loans to Directors and Employees

These loans are interest free and consist of the following:

	1980	1979
	(in thousands of dollars)	
Directors —		
House purchase loan	108	110
Stock purchase plan (note 7)	<u>555</u>	<u>—</u>
	663	110
Employees —		
House purchase loans	<u>185</u>	<u>184</u>
	<u>848</u>	<u>294</u>

House purchase loans are secured by mortgages on the relevant properties.

4. Mortgages Receivable

Mortgages receivable, with rates of interest between 10% and 15% per annum, were granted upon the sale of properties formerly utilized by the corporation and mature as follows:

	1980	1979
	(in thousands of dollars)	
1979	—	300
1980	636	386
1981	115	115
1983	<u>410</u>	<u>425</u>
	1,161	1,226
Less: Current portion	<u>645</u>	<u>355</u>
	<u>516</u>	<u>871</u>

5. Related Party Transactions

Merchandise purchases

During the year the landed cost of merchandise purchased for resale from Marks and Spencer Limited, the parent company, amounted to \$8,475,000 (1979 — \$12,531,000) representing approximately 16% (1979 — 29%) 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 D'Allaird's and Peoples divisions.

Bank guarantee

Bank advances totalling \$5,919,000 (1979 — \$7,864,000) are guaranteed by Marks and Spencer Limited.

Loan

During the year a loan of \$35,000,000 was advanced to the corporation by Marks and Spencer Limited. The loan is interest free, due for repayment in June 1989 and will not result in any foreign exchange exposure for the corporation or its parent company.

6. Mortgages Payable

Mortgages payable, which are secured by certain land and buildings, have the following terms:

	1980	1979
	(in thousands of dollars)	
10¼% — due December 1982	2,700	—
11% — due September 1999	<u>381</u>	<u>383</u>
	<u>3,081</u>	<u>383</u>

7. Capital Stock

(a) The 400,000 non-cumulative, convertible, participating, preferred 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.

(b) During the year, 60,000 common shares were issued in accordance with the terms of the Marks & Spencer Canada Inc. Stock Purchase Plan. Under this plan, the corporation has made loans to four of its directors for the purchase of 15,000 common shares each at a price of \$9.25 per share. The loans may be repaid at any time up to June 1984 when they are repayable in full.

(c) During the year, the following changes occurred under the corporation's "key employee" stock option plan:

- (i) Options previously granted on 33,000 common shares (including 5,000 to a director) at prices of \$13.28 and \$17.95 per share were cancelled for a nominal consideration under agreements between the corporation and the individual option holders.
 - (ii) Options were granted on 155,000 common shares (including 10,000 shares to an officer and 35,000 shares to two directors who are also officers). The options are exercisable at a price of \$8.33 per share (being 90% of the average price at which the corporation's common shares traded on The Toronto Stock Exchange on the day prior to the granting of the options). They may be exercised at the rate of 20% per annum commencing June 1980 and expire in June 1989.
- (d) The corporation has reserved 575,000 common shares as follows:
- (i) 400,000 shares relating to the issued and outstanding convertible preferred shares.
 - (ii) 175,000 shares under the "key employee" stock option plan.

Marks & Spencer Canada Inc.

8. Net Earnings Per Share

Net earnings (loss) per share have been calculated on the basis of 4,807,138 (1979 — 4,769,638) shares being the weighted average number of common 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 described in note 7 been exercised at the beginning of each financial year.

Fully diluted earnings per share are:

	1980	1979
Before extraordinary item	<u>44¢</u>	<u>21¢</u>
After extraordinary item	<u>62¢</u>	<u>(26¢)</u>

9. Other Financial Information

(a) Minimum rentals under long-term property leases are approximately \$10,500,000 per annum for the next five years. Certain of these leases require the payment

of additional amounts based on percentage of sales and other factors.

(b) The provision for income taxes is calculated after giving effect to the 3% inventory allowance of approximately \$860,000 (1979 — \$830,000).

(c) The corporation has losses for income tax purposes available to reduce future taxable earnings as follows:

Available up to and including	(in thousands of dollars)
1981	2,298
1982	1,259
1983	997
1984	<u>97</u>
	<u>4,651</u>

In addition, the undepreciated capital cost of fixed assets for income tax purposes exceeds the net book value by approximately \$5,400,000.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of Marks & Spencer Canada Inc. as at January 31, 1980 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, 1980 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.

March 7, 1980

COOPERS & LYBRAND
CHARTERED ACCOUNTANTS

C

Marks & Spencer Canada Inc.

rapport annuel 1980

Administrateurs

Robert E. Connolly
*Donald M. Deacon
Abe Gold
*Darrel A. Hayes, c.a.
*William W. Laird, c.r.
James H. McPake
Anthony S. Orton
Sir Derek Rayner
Michael M. Sacher, m.a.
John H. M. Samuel,
f.c.a., f.c.t.
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, Grivakes,
Gervais & LeMoynes
Montréal, Québec

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

Marks & Spencer
D'Allaird's
Peoples

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:

Les ventes totales, pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980, ont augmenté de 18.3% pour atteindre 179 601 000\$. Le bénéfice avant les postes extraordinaires a augmenté pour passer de 1 080 000\$ au cours du dernier exercice à 2 350 000\$.

Les postes extraordinaires se sont élevés à un crédit de 950 000\$ au cours du présent exercice et à une imputation nette de 2 330 000\$ pour le dernier exercice. Pour les deux exercices, ils consistaient en des réductions d'impôts sur le revenu résultant de pertes des années antérieures moins, en 1979, le coût de fermeture de magasins.

Le bénéfice net final pour l'exercice s'est élevé à 3 300 000\$ comparativement à une perte de 1 250 000\$ pour le dernier exercice.

Les taux d'amortissement de la société ont été augmentés, à compter du 1er février 1979, après une révision de la vie utile estimative des biens en immobilisation. Il en a résulté que le bénéfice avant les postes extraordinaires et le bénéfice net pour l'exercice sont d'environ 1 000 000\$ moins élevés que si l'amortissement avait été calculé aux taux utilisés antérieurement.

Je suis très heureux de déclarer que le conseil d'administration a décidé que les résultats du présent exercice justifient la reprise des versements de dividendes, les premiers depuis septembre 1975. Le conseil a déclaré un dividende de 5¢ par action sur les actions ordinaires et privilégiées en circulation, dividende qui a été payé le 30 avril 1980. Le conseil a maintenant l'intention de continuer de verser des dividendes semestriellement.

Au cours de l'exercice, des changements importants se sont produits dans toutes les divisions. Un total de 23 magasins ont été ouverts ou agrandis et 6 ont été fermés. Il en a résulté une addition nette de 163 000 pieds carrés d'espace de vente. Au 31 janvier

1980, 190 magasins étaient en exploitation avec une surface de vente totale de 1 882 000 pieds carrés.

Je désire, au nom du conseil d'administration, remercier nos employés de tous les niveaux 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 ventes de cette division, pour l'exercice, se sont élevées à 81 591 000\$ comparativement à 69 961 000\$ pour le dernier exercice. Les ventes de textiles ont augmenté de 18,6% pour atteindre 68 623 000\$ et les ventes de produits alimentaires de 7,2% pour atteindre 12 968 000\$. La perte d'exploitation, pour l'exercice, s'est élevée à 6 054 000\$ comparativement à 6 909 000\$ pour l'exercice précédent. Compte tenu des coûts extraordinaires de fermeture de magasins de l'ordre de 2 615 000\$, la perte finale pour le dernier exercice s'est élevée à 9 524 000\$.

L'augmentation de l'imputation pour amortissement, pour l'exercice, due au changement de taux, s'est élevée à environ 500 000\$.

Marks & Spencer a connu une période d'affaires difficile au printemps, en raison des niveaux inadéquats de stocks de plusieurs articles et ce, dans plusieurs magasins. Au cours de la période d'affaires d'automne, les niveaux de stocks ont été augmentés et l'augmentation des ventes s'est améliorée par rapport à l'exercice précédent.

La force de la livre sterling par rapport au dollar canadien et l'augmentation des coûts de transport transatlantique ont occasionné des pressions continues sur les marges bénéficiaires, en particulier pour les produits alimentaires. Notre politique

est à l'effet de continuer d'augmenter la production canadienne de produits alimentaires. Les fabricants canadiens fournissent déjà 90% de nos besoins en textiles. Nous avons fondé une association d'affaires harmonieuse avec plusieurs fabricants de premier plan qui nous permet d'offrir à nos clients des vêtements de bonne qualité et de bonne valeur. Nos technologues, travaillant étroitement avec nos fournisseurs, ont apporté une importante contribution.

À la fin de l'exercice, la production canadienne des produits alimentaires "St. Michael" avait augmenté de 13% à 29%. Nous prévoyons que, d'ici la fin de 1980, plus de 50% de nos produits alimentaires seront produits au Canada selon les hauts degrés de qualité "St. Michael" et constitueront de meilleurs achats.

Au cours de l'automne, la division Marks & Spencer a dépensé environ 1 000 000\$ dans une campagne publicitaire, dans les journaux et à la radio, dans les endroits où nous avons un certain nombre de magasins. La campagne a publicisé la qualité et la valeur des produits "St. Michael" ainsi que la contribution des fabricants canadiens à l'accroissement de notre gamme de vêtements. Les résultats de cette campagne ont été satisfaisants et nous avons l'intention d'effectuer une semblable publicité au cours de l'exercice qui vient.

Au cours de l'exercice, nous avons ouvert des magasins au Eaton Centre et à Yorkdale, Toronto; London, Ontario; Halifax, Nouvelle-Écosse; Coquitlam, Colombie Britannique; Cornwall, Ontario; et deux à Winnipeg, Manitoba. Des agrandissements importants de magasins ont eu lieu en Ontario, au Scarborough Town Centre, au Sherway Gardens et à Brampton. Quatre magasins ont été fermés à cause des niveaux d'affaires insatisfaisants et le magasin de la rue Yonge, à Toronto, a été fermé lorsque notre nouveau

magasin a été ouvert tout près, au Eaton Centre. Ces aménagements ont ajouté 59 000 pieds carrés à notre espace de vente de sorte qu'au 31 janvier 1980, la division exploitait 59 magasins sur 548 000 pieds carrés. Nous avons fermé récemment notre magasin à North Bay.

L'exercice qui vient sera, en général, une période de consolidation et d'augmentation des affaires dans les magasins actuels. Lorsque l'occasion se présentera, nous élargirons notre base.

D'ALLAIRD'S

La division D'Allaird's a fait d'excellents progrès. Les ventes pour l'exercice ont augmenté de 29,4% pour passer de 26 695 000\$ à 34 540 000\$ et le bénéfice a augmenté de 3 906 000\$ pour le dernier exercice, y compris une imputation extraordinaire de 115 000\$ représentant des coûts de fermeture d'un magasin, à 5 339 000\$.

L'augmentation de l'imputation pour amortissement, pour l'exercice, due au changement de taux, s'est élevée à environ 350 000\$.

D'Allaird's a établi une chaîne de magasins de première qualité d'un océan à l'autre et de bonnes augmentations des ventes ont été réalisées à tous les endroits. Les coûts ont augmenté, mais à un rythme moins rapide que l'augmentation des ventes. L'usine a opéré à plein rendement et a fourni environ 30% des besoins de D'Allaird's au cours de l'exercice.

Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 1980, D'Allaird's a ouvert des magasins au Eaton Centre, Toronto; à Coquitlam, Colombie Britannique; à St-Jean, Terre-Neuve; à Winnipeg, Manitoba et à Medicine Hat, Alberta. Le magasin à Halifax, Nouvelle-Écosse a été agrandi. Ces aménagements ont ajouté 21 000 pieds carrés d'espace de vente. Au 31 janvier 1980, la division exploitait 66 magasins sur 240 000 pieds

carrés. Deux magasins vont ouvrir au cours de l'exercice se terminant le 31 janvier 1981, ajoutant 6 000 pieds carrés d'espace de vente.

PEOPLES

Les ventes de cette division ont augmenté de 15% pour l'exercice, passant de 55 188 000\$ à 63 470 000\$. Le bénéfice a diminué, passant de 4 410 000\$ à 4 015 000\$.

L'augmentation de l'imputation pour amortissement, pour l'exercice, due au changement des taux, s'est élevée à environ 150 000\$.

Les ventes pour l'exercice ont été en deçà des attentes et les marges bénéficiaires ont diminué en raison d'une concurrence accrue. L'aménagement de nouveaux centres commerciaux, où des détaillants font directement concurrence à Peoples, a eu un effet sur le rendement de la division dans certains endroits du centre-ville et dans les centres commerciaux plus anciens.

La direction a réussi à garder à un bas niveau les dépenses contrôlables. Dans plusieurs cas, les augmentations des coûts dépendent de facteurs extérieurs sur lesquels la direction a peu de contrôle. Il en a résulté que les coûts ont augmenté à un rythme plus grand que lors des exercices précédents.

Peoples a ouvert des magasins à Lewisporte et à Port aux Basques, Terre-Neuve; à Buctouche, Nouveau-Brunswick; à Montréal et à Nicolet, Québec. Le magasin à Tracadie, Nouveau-Brunswick, a été déménagé dans un endroit plus grand. Un magasin a été fermé. Ces aménagements ont ajouté 83 000 pieds carrés d'espace de vente de sorte qu'au 31 janvier 1980, la division exploitait 65 magasins avec 1 094 000 pieds carrés. Depuis lors, un magasin a été ouvert, deux ont été déménagés et deux ont été fermés. Au cours de l'exercice en cours, un autre magasin ouvrira, un autre sera déménagé et un troisième

sera fermé. Les aménagements au cours de l'exercice financier 1980/81 ajouteront 60 000 pieds carrés nets d'espace de vente.

FINANCEMENT DE LA SOCIÉTÉ

En juin 1979, la société a emprunté 35 000 000\$ de sa compagnie mère, Marks and Spencer Limited du Royaume-Uni. Le prêt ne porte pas d'intérêt et est remboursable d'ici juin 1989. Les fonds ont été utilisés pour rembourser des prêts bancaires à long terme de 10 000 000\$ qui portaient intérêt à ¾% au-dessus des taux de prêts préférentiels des banques; pour rembourser à Marks and Spencer Limited des billets existants payables de 17 000 000\$ qui avaient commencé à porter intérêt à des taux progressifs après février 1980; et pour réduire les avances bancaires courantes de 8 000 000\$ qui portent intérêt aux taux préférentiels des banques. Ce prêt a permis d'épargner 1 600 000\$ en frais d'intérêt pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980. L'impact sera plus important sur les résultats des exercices futurs.

PERSPECTIVE

La division Marks & Spencer possède maintenant une base de bons endroits d'affaires et progresse vers la rentabilité. Nous prévoyons que D'Allaird's réalisera davantage de progrès au niveau des ventes et du bénéfice. Peoples connaîtra une concurrence accrue qui peut avoir un effet néfaste sur le bénéfice.

Les résultats de la société pour l'exercice se terminant le 31 janvier 1981 devraient montrer une amélioration par rapport à l'exercice financier 1979/80.



Montréal, Canada
Mai 1980

Marks & Spencer Canada Inc.

Résumé historique

	Exercice terminé le 31 janvier		Exercice terminé le 31 juillet		
	1980	1979 (non vérifié)	1978	1977	1976
Exploitation (en milliers de dollars)					
Ventes	<u>179 601</u>	<u>151 844</u>	<u>140 708</u>	<u>130 958</u>	<u>112 355</u>
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le revenu	3 300	1 522	(26)	(1 186)	(3 909)
Impôts sur le revenu	(950)	(442)	(817)	(430)	936
Bénéfice (perte) avant la participation minoritaire	2 350	1 080	(843)	(1 616)	(2 973)
Participation minoritaire	—	—	—	—	(98)
Part dans la perte de la compagnie liée	—	—	—	—	(93)
Bénéfice (perte) avant les postes extraordinaires	2 350	1 080	(843)	(1 616)	(3 164)
Postes extraordinaires	950	(2 330)	(2 917)	950	(7 000)
Bénéfice net (perte nette)	<u>3 300</u>	<u>(1 250)</u>	<u>(3 760)</u>	<u>(666)</u>	<u>(10 164)</u>
Bénéfice net (perte nette) en tant que pourcentage des ventes	1,8%	(0,8%)	(2,7%)	(0,5%)	(9,0%)
Bénéfice et dividendes par action ordinaire (en dollars)					
Bénéfice net de base (perte nette) avant les postes extraordinaires (note 2)	,49	,23	(,18)	(,34)	(,66)
Dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	,05
Statistiques					
Nombre de magasins	190	178	168	178	182
Superficie des magasins (en milliers de pieds carrés)	1 882	1 719	1 647	1 714	1 815
Actions ordinaires émises et en circulation (note 2)	4 807 138	4 769 638	4 769 638	4 769 638	4 769 638
Autres éléments (en milliers de dollars)					
Fonds de roulement (néгатif)	14 074	8 252	4 492	(3 995)	(11 057)
Dépenses en immobilisations	12 144	6 673	8 015	3 941	4 928
Loyers	13 645	12 389	11 374	10 222	7 506

Notes

- 1 La société a changé la fin de son exercice financier du 31 juillet au 31 janvier, commençant le 31 janvier 1979
- 2 Fondées sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pendant chaque année

Marks & Spencer Canada Inc.

Bilan
au 31 janvier 1980
(en milliers de dollars)

ACTIF			1980	1979
Actif à court terme				
			580	873
	Comptes débiteurs			
	Stocks		35 282	28 716
	Frais payés d'avance		1 584	1 079
	Partie à court terme des prêts hypothécaires		645	355
	Impôts sur le revenu à recouvrer		<u>—</u>	<u>434</u>
			38 091	<u>31 457</u>
Immobilisations				
		Prix coûtant		
		Amortissement accumulé		
	Terrains	3 509	3 509	1 688
	Bâtiments	4 563	4 213	2 537
	Agencement et matériel	<u>21 677</u>	15 175	<u>14 120</u>
		<u>29 749</u>	22 897	<u>18 345</u>
	Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement		18 249	14 269
			41 146	<u>32 614</u>
	Prêts hypothécaires à recevoir		516	871
	Prêts à des administrateurs et employés		848	294
			<u>80 601</u>	<u>65 236</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

un administrateur, SIEFF OF BRIMPTON

un administrateur, ABE GOLD

PASSIF

	1980	1979
Passif à court terme		
Avances bancaires	8 919	7 864
Comptes créditeurs:		
Fournisseurs	10 987	11 380
Marks and Spencer Limited	4 111	3 961
	<u>24 017</u>	<u>23 205</u>
Emprunt de Marks and Spencer Limited	35 000	—
Emprunts hypothécaires à payer	3 081	383
Avances bancaires à long terme	—	10 000
Billets à payer à Marks and Spencer Limited	—	17 000
	<u>62 098</u>	<u>50 588</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions

Autorisé:

400 000 actions privilégiées, convertibles,
à dividende non cumulatif, portant
privilège de participation

7 500 000 actions ordinaires

Émis et entièrement payé:

400 000 actions privilégiées

4 829 638 actions ordinaires

Bénéfices non répartis

	3 500	3 500
	9 749	9 194
	5 254	1 954
	<u>18 503</u>	<u>14 648</u>
	<u>80 601</u>	<u>65 236</u>

Marks & Spencer Canada Inc.

État des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le
31 janvier 1980
(en milliers de dollars)

	1980	1979 (non vérifié)
Ventes	<u>179 601</u>	<u>151 844</u>
Dépenses		
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	159 072	135 067
Loyers	13 645	12 389
Intérêts sur la dette à long terme	841	1 220
Amortissements	<u>2 743</u>	<u>1 646</u>
	<u>176 301</u>	<u>150 322</u>
Bénéfices avant les impôts sur le revenu	3 300	1 522
Provision pour les impôts sur le revenu	<u>950</u>	<u>442</u>
Bénéfice avant les postes extraordinaires	<u>2 350</u>	<u>1 080</u>
Postes extraordinaires		
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice suite au report de pertes d'exercices précédents	950	400
Coûts de fermeture de magasins	<u>—</u>	<u>(2 730)</u>
	<u>950</u>	<u>(2 330)</u>
Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice	3 300	(1 250)
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	<u>1 954</u>	<u>3 204</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>5 254</u>	<u>1 954</u>
Bénéfice net (perte nette) par action		
Avant les postes extraordinaires	<u>49¢</u>	<u>23¢</u>
Après les postes extraordinaires	<u>69¢</u>	<u>(26¢)</u>

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

pour l'exercice terminé
le 31 janvier 1980
(en milliers de dollars)

Provenance du fonds de roulement

	1980	1979 (non vérifié)
Fonds provenant de l'exploitation	6 072	3 898
Produit de la vente de propriétés	840	2 777
Moins les prêts hypothécaires consentis	—	(524)
Emprunt de Marks and Spencer Limited, montant net	18 000	—
Prêts hypothécaires à recevoir	355	7
Prêts à des administrateurs et employés, montant net	—	223
Augmentation du capital-actions	555	—
	<u>25 822</u>	<u>6 381</u>

Affectation du fonds de roulement

Nouvelles immobilisations	12 144	6 673
Moins les emprunts hypothécaires assumés	(2 700)	—
Remboursement des avances bancaires	10 000	—
Prêts à des administrateurs et employés, montant net	554	—
Emprunts hypothécaires à payer	2	8
	<u>20 000</u>	<u>6 681</u>

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

	5 822	(300)
Fonds de roulement au début de l'exercice	8 252	8 552
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>14 074</u>	<u>8 252</u>

Marks & Spencer Canada Inc.

Notes aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980

1. Principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la préparation des états financiers

Les présents états financiers comprennent les comptes des divisions en exploitation de la compagnie: Marks & Spencer, D'Allaird's et Peoples.

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 plus la première période d'option, le cas échéant, soit une durée d'amortissement s'échelonnant entre 5 et 30 ans.

La durée probable d'utilisation de l'agencement et du matériel et des améliorations locatives a été révisée en date du 1er février 1979. Une augmentation des frais d'amortissement pour l'exercice d'environ 1 000 000\$ a découlé de cette révision.

2. Chiffres comparatifs

La compagnie a changé sa fin d'exercice financier du 31 juillet au 31 janvier à compter du 31 janvier 1979. Afin de présenter une base de comparaison pour la période équivalente de l'exercice précédent, les chiffres non vérifiés sont inscrits pour les douze mois terminés le 31 janvier 1979.

Les états des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour les six mois terminés le 31 janvier 1979 étant les derniers états financiers vérifiés sont présentés ci-après conformément à l'"Ontario Securities Act":

État des bénéfices et des bénéfices non répartis (en milliers de dollars)

	Pour les six mois terminés le 31 janvier 1979
Ventes	<u>91 007</u>
Dépenses	
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	77 673
Loyers	6 686
Intérêts sur la dette à long terme	602
Amortissements	<u>781</u>
	<u>85 742</u>
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	5 265
Provision pour les impôts sur le revenu	<u>2 302</u>
Bénéfice avant le poste extraordinaire	2 963
Poste extraordinaire	
Diminution des impôts sur le revenu de la période suite au report de pertes des exercices précédents	<u>2 250</u>
Bénéfice net pour la période	5 213
Bénéfices non répartis (déficit) au début de la période	<u>(3 259)</u>
Bénéfices non répartis à la fin de la période	<u>1 954</u>
Bénéfice net par action	
Avant le poste extraordinaire	<u>0,62\$</u>
Après le poste extraordinaire	<u>1,09\$</u>

État de l'évolution de la situation financière (en milliers de dollars)

	Pour les six mois terminés le 31 janvier 1979
Provenance du fonds de roulement	
Fonds provenant de l'exploitation	5 596
Produit de la vente de propriétés	<u>1 560</u>
	<u>7 156</u>
Affectation du fonds de roulement	
Nouvelles immobilisations	2 936
Autres éléments d'actif	<u>460</u>
	<u>3 396</u>
Augmentation du fonds de roulement	3 760
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>4 492</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>8 252</u>

3. Prêts à des administrateurs et employés

Ces prêts ne portent pas intérêt et se décomposent comme suit:

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Administrateurs:		
Prêt pour l'achat d'une maison	108	110
Programme d'achat d'actions (note 7)	<u>555</u>	<u>—</u>
	<u>663</u>	<u>110</u>
Employés:		
Prêts pour l'achat d'une maison	<u>185</u>	<u>184</u>
	<u>848</u>	<u>294</u>

Les prêts consentis pour l'achat d'une maison sont garantis par des hypothèques sur les propriétés en question.

4. Prêts hypothécaires à recevoir

Les prêts hypothécaires à recevoir, dont les taux d'intérêt varient de 10% à 15% par année, ont été consentis au moment de la vente de propriétés antérieurement utilisées par la compagnie et échoient comme suit:

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
1979	—	300
1980	636	386
1981	115	115
1983	<u>410</u>	<u>425</u>
	1 161	1 226
Moins la partie à court terme	<u>645</u>	<u>355</u>
	<u>516</u>	<u>871</u>

5. Opérations entre parties liées

Achats de marchandises

Au cours de l'exercice le prix coûtant, comprenant le fret des marchandises achetées pour la revente de Marks and Spencer Limited, la compagnie mère, s'est élevé à 8 475 000\$ (12 531 000\$ en 1979), soit environ 16% (29% en 1979) du prix total des marchandises que la division Marks & Spencer a achetées. Cette marchandise doit être payée 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.

Garantie bancaire

Des avances bancaires totalisant 5 919 000\$ (7 864 000\$ en 1979) sont garanties par Marks and Spencer Limited.

Prêt

Au cours de l'exercice, Marks and Spencer Limited a consenti un prêt de 35 000 000\$ à la compagnie. Le prêt ne porte pas intérêt, échoit en juin 1989 et n'entraînera aucun problème de change étranger pour la compagnie ou la compagnie mère.

6. Emprunts hypothécaires à payer

Les conditions suivantes sont rattachées aux emprunts hypothécaires à payer, garantis par certains terrains et bâtiments:

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
10¼%, échéant en décembre 1982	2 700	—
11%, échéant en septembre 1999	<u>381</u>	<u>383</u>
	<u>3 081</u>	<u>383</u>

7. Capital-actions

a) Les 400 000 actions privilégiées, convertibles, portant 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 de l'actionnaire.

b) Au cours de l'exercice 60 000 actions ordinaires ont été émises conformément aux conditions du programme d'achat d'actions de Marks & Spencer Canada Inc. Aux termes de ce programme, la compagnie a accordé des prêts à quatre des administrateurs pour l'achat de 15 000 actions ordinaires chacun au prix de 9,25\$ par action. Les prêts sont remboursables en tout temps jusqu'en juin 1984, date à laquelle ils sont entièrement remboursables.

c) Au cours de l'exercice, les changements suivants sont survenus aux termes du programme d'options d'achat d'actions à l'intention des employés-clés:

- Des options antérieurement accordées sur 33 000 actions ordinaires (y compris 5 000 à l'intention d'un administrateur), aux prix de 13,28\$ et de 17,95\$ par action, ont été annulées pour une contrepartie nominale aux termes d'ententes intervenues entre la compagnie et chacun des détenteurs d'options.
- Des options portant sur 155 000 actions ordinaires ont été accordées (y compris 10 000 actions à l'intention d'un dirigeant et 35 000 actions à l'intention de deux administrateurs qui sont aussi des dirigeants). Les options peuvent être exercées au prix de 8,33\$ par action (soit 90% du prix moyen des actions ordinaires de la compagnie négociées à la Bourse de Toronto le jour précédant celui où les options ont été accordées). Elles peuvent être exercées au taux de 20% par année à compter de juin 1980 jusqu'en juin 1989, date d'expiration.

Marks & Spencer Canada Inc.

- d) La compagnie a réservé 575 000 actions ordinaires comme suit:
- i) 400 000 actions relativement aux actions privilégiées, convertibles, émises et en circulation;
 - ii) 175 000 actions en vertu du programme d'options d'achat d'actions offert aux employés-clés.

8. Bénéfice net par action

Le bénéfice net (la perte nette) par action a été calculé en fonction de 4 807 138 actions (4 769 638 en 1979) représentant le nombre moyen pondéré des actions ordinaires 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 à la note 7 avaient été exercés au début de chaque exercice financier.

Le bénéfice dilué par action se décompose comme suit:

	1980	1979
Avant le poste extraordinaire	<u>44¢</u>	<u>21¢</u>
Après le poste extraordinaire	<u>62¢</u>	<u>(26¢)</u>

9. Autres renseignements financiers

- a) Les loyers minimaux aux termes de baux à long terme se rapportant aux propriétés s'élèveront à environ 10 500 000\$ au cours de chacun des cinq prochains exercices. Certains de ces baux exigent le versement de sommes supplémentaires fondées sur le pourcentage des ventes et sur d'autres facteurs.
- b) La provision pour les impôts sur le revenu est calculée après avoir tenu compte de l'allocation de 3% accordée au titre des stocks, soit environ 860 000\$ (830 000\$ en 1979).
- c) La compagnie dispose des pertes suivantes, à l'égard des impôts sur le revenu, qu'elle peut porter en diminution des bénéfices imposables futurs:

	(en milliers de dollars)
Disponibles jusqu'en 1981 inclusivement	2 298
1982 inclusivement	1 259
1983 inclusivement	997
1984 inclusivement	97
	<u>4 651</u>

De plus, la fraction non amortie du coût en capital des immobilisations à l'égard des impôts sur le revenu est supérieure à la valeur comptable nette d'environ 5 400 000\$.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan de Marks & Spencer Canada Inc. au 31 janvier 1980 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 compagnie au 31 janvier 1980 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.

le 7 mars 1980

COOPERS & LYBRAND
COMPTABLES AGRÉÉS