

ROSS LIBRARY
MANAGEMENT
APR 6 1989
MCGILL UNIVERSITY

SICO INC

SICO

**CROWN
DIAMOND**

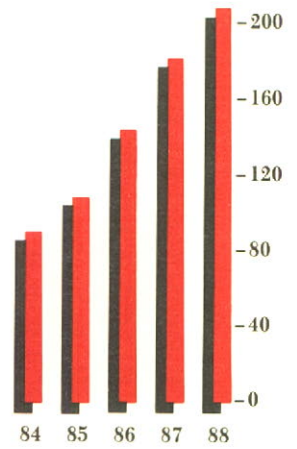
MULCO



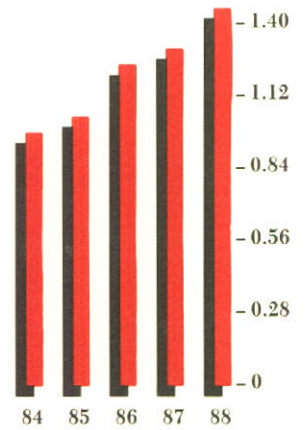
Kyanize PRINTS

NuBrite

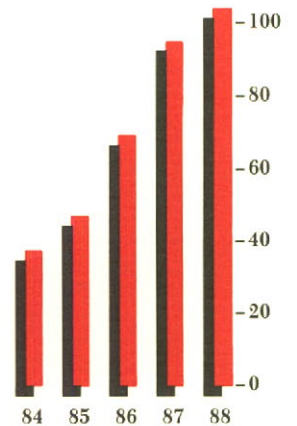
Sterling



Sales
(in millions of dollars)



*Earnings
per share*



Total assets
(in millions of dollars)

Contents

<i>The company's mission</i>	1
<i>A conversation with:</i>	
<hr/>	
Jean-Paul Lortie <i>Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer</i>	2
<i>Viewpoint:</i>	
<hr/>	
Annette Côté-Pistono , <i>shareholder</i>	4
Claude Gagnon , <i>architect</i>	5
Diane et Pierre Leahey , <i>renovators</i>	6
Nicole Roberge, Réjean Larose, Sammy Dalva and Kwok Lim Chow , <i>employees</i>	7
<i>A conversation with:</i>	
<hr/>	
Gilles C. Beauchamp <i>Deputy Chairman of the Board, President and Chief Operating Officer</i>	8
<i>Management's Report</i>	11
<i>Auditors' Report</i>	11
<i>Consolidated Financial Statements</i>	12
<i>General Information</i>	22

Corporate Mission

The Sico Group is the largest Canadian-owned manufacturer of paints and coatings. Its products are distributed throughout Canada and parts of the United States.

The Sico Group's mission is to serve its consumers, industrial users and builders, and fill their paint and coating needs in order to beautify and protect their environment and the products they manufacture or maintain.

Financial Highlights

<i>(Thousands of dollars except per share data)</i>	1988	1987
<i>Sales</i>	\$206,530	\$181,552
<i>Net income for the year</i>	7,462	6,732
<i>Working capital provided from operating activities</i>	10,385	9,789
<i>Earnings per common share</i>	1.46	1.30
<i>Dividends per common share</i>	0.40	0.37
<i>Equity per common share</i>	5.58	4.71
<i>Working capital</i>	25,320	17,004
<i>Total assets</i>	109,174	98,104
<i>Equity</i>	31,103	26,807

*The Annual General Meeting
of the shareholders will be held in
Salon Ovale, Ritz Carlton Hotel,
1288 Sherbrooke Street West, Montréal,
on Thursday, April 27, 1989 at 11:00 a.m.*

Jean-Paul Lortie

Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer



“This search for excellence, innovation and balance will lead us to new heights. We will reach them through the refinement of our management methods, the creation of original products, the capturing of new markets and the professional development of our employees.”

How would you sum up last year?

At Sico, 1988 was a year of development in the human resources area, growth of our markets and improved earnings. Our industry is very competitive; in our world, consumers' tastes and habits change very quickly. The expectations of our partners, suppliers, employees and shareholders are very high. In this context, an increase of nearly 14%, or over \$206,530,000 in sales, meets our objectives in a completely satisfactory way.

It goes without saying that, in order to continue our rhythm, we had to double our energy level, and go beyond our limits to fulfill our primary mission, which is to offer high-quality products to our customers, along with the kind of service that sets us apart from the competition. I'm proud to say that we accomplished this mission.

As well as through financial performance, how else did you express the theme of "Excellence 88: Quality is our Business"?

By continuing to work together, we reached our objectives of quality in every area. Here are a few examples.

Once again, the high quality of Sico products was rewarded by two gold medals at the 25th Monde Sélection (World Selection) of maintenance products, paint and varnishes. "Melamine Finish," an interior super enamel, and "Fast Drying Interior Stain" were the prize-winners. In 12 years, we have captured 24 gold medals, two of which were with Palms.

Another measure of our success – an important one because of its national scope – was the "Canada Award for Business Excellence" given by the minister Robert R. de Cotret. This prize honours the exceptional marketing of the second edition of the Colorama 2000 colour system and Sicorama. This impressive prize reflects well on the entire Sico team, and has urged us on to new heights.

Let me add that the overall skill of all Sico people has also been recognized. This was the case for the employees of the Beauport plant, who received an Iris Award, given by the Québec Association of Human Resources Professionals. This prize was given for the excellent work health and safety program.

As well, our Vice-President and General Manager of the Québec Trade Division, Mr. Gilles Leduc, was chosen as one of the winners of the "New Performers" program set up by the National Bank of Canada, Commerce magazine and the Perform group. The goal of this program is to acknowledge up-and-coming stars in Québec management.

What is behind your statement that Sico's success is to be credited to human resources?

In my opinion, the themes "Performance 87" and "Excellence 88" are not empty slogans; they are the true reflection of our corporate attitude and way of doing business. Our products' popularity and our financial success result from the knowledge, involvement and effort of every member of the Sico team. This teamwork provides the guarantee of our success which, as I have often said in the past, is based on "creating a sense of synergy with our personnel which leads to a common vision of the future, a shared trust, a feeling of belonging and mutual effort and enrichment."

In order to strengthen and refine the teamwork ideology; we set up workshops in "entrepreneurial innovation." This project's goal is not only to identify tomorrow's managers at Sico, but to create challenges for them, while investing in their development. Chosen candidates are asked to submit ideas that will help us prepare for the future. So far, this experiment has been a great success.

What administrative changes occurred within the Sico Group in 1988?

In 1988, two new directors were elected to the Board of Directors: Ms Denise Lortie, C.A., Vice-President and Secretary of Parsico Inc. and Janilo Inc., and Director, Accounting Department, for Les Immeubles Roussin Ltée; and Mr. Jean-Paul Gagnon, C.A., Vice-President and Secretary of Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée. As well, Mr. Réal Coulombe, C.A., joined the Sico Inc. management team as Vice-President, Finance and Treasurer.

Last September, Mr. Marcel Deslauriers resigned from the positions he had held at Sico since 1985. The work he accomplished from 1937 to 1982 was considerable, and on behalf of all Sicologists, I sincerely wish him the fulfilling and enjoyable retirement he so richly deserves. *The past seems to be a guarantee of Sico's future. What is your vision of that future?*

We are moving with confidence and conviction toward what we call "total quality." Considerable energy and money is being invested to reach this goal. This is no mere slogan; we are talking about the search for a judicious balance between the boldness and initiative of our employees, the high quality of our products and service, the solidity of our financial growth, and an image that reflects the trust our consumers have in us.

This search for excellence, innovation and balance will lead us to new heights. We will reach them through the refinement of our management methods, the creation of original products, the capturing of new markets and the professional development of our employees. Our strengths will show others that we are among the best managed companies, a true top-flight player. We intend to continue providing Sico shareholders with one of the most attractive returns on investment in the North American paint industry.

Annette Côté-Pistono, Q.C.

lawyer

Annette Côté-Pistono is the Head, Civil Litigation for the federal Justice Ministry in Montréal. In her early forties, with young children and a busy career, Annette Côté-Pistono, like thousands of other Quebecers, became interested in the stock market in 1983, when governments began to praise the financial advantages of certain investments.

A cautious woman, she moved gingerly into this unknown area, choosing risk-free, guaranteed investments. Little by little, by purchasing common shares on the market and trying her luck with more speculative issues, she earned her stripes. Annette Côté-Pistono follows her stocks closely; she buys, she sells, she keeps them moving, as she likes to say. Then in October 1987 the stock market came tumbling down.



"I reacted quickly and I think, logically. I never thought that investing in the stock market was like playing Russian roulette. That's why I never sold the Sico stocks I bought in 1985 when the first public issue took place. I've sold a lot of other companies' stocks but I have always held onto Sico. I trust the company: it's a national concern that's big enough to meet competition head-on. The Sico Group is solid and dynamic and well positioned to reap the benefits of free trade. Even though the stock market crash cooled my investing urges, my Sico stocks are in my portfolio for the long run."

Claude Gagnon

Architect

Known as one of Montréal's forerunners in urban renovation and recycling of old buildings, architect Claude Gagnon defines himself as a pioneer, something of a missionary. Long before most of us even realized the importance of protecting the urban environment, Claude Gagnon had saved five Victorian houses on University Avenue (Les Jardins Prince-

Arthur) from demolition, and transformed them into 22 apartments. He received the SCHL's Vincent Massey Prize in 1975 for this project.

In 1977, he earned the highest Canadian distinction in architecture, the National Honour Prize, awarded by Heritage Canada for his work in recycling a series of old warehouses that were converted to condominiums: le Cours Le Royer in Old Montréal. Among his most remarkable achievements, there is the Notre-Dame Cathedral square, the Montréal International Design Centre, the promenade of the Place Ville-Marie and the former American Consulate in Montréal which was renovated for Cossette Communications, and earned him the "Prix Orange" from Sauvons Montréal, an urban ecology group.

Chosen as a Great Montrealer of the future in 1983 in the areas of architecture and urban planning, Gagnon has worked for the past three years on a project to convert the old Collège Mont Saint-Louis into 105 apartments. Gagnon is concerned with getting a job well done and that is why he recommends Sico products to real estate developers. He likes the wide selection, but above all, the high quality of Sico products. This applies both to products used on the site and finishes applied to furniture and equipment during the manufacturing process.



"Recycling and renovating older buildings is as total commitment because of its social, economic and historical importance. I don't subscribe to the school of thought that preaches conservation at any cost. I believe older buildings can be adapted to meet contemporary needs. A building does not get old, it evolves. My role is to redefine structure, redistribute space, make an esthetic and historical judgment that will give an old building a new life. A project like Mont Saint-Louis must be approached with care and respect because of its social impact and the snowball effect it can have. I take pride in the craftsmanship that goes into every detail of a project and my reward is the happiness that city-dwellers experience at finding an island of peace in an urban setting."

Diane and Pierre Leahey

renovators

An ex-university dean and a former manager of a prestigious hotel, Diane and Pierre decided, one fine day, to remodel their Saint-Bruno house from the basement to the attic, – an ambitious undertaking indeed. But when they chose the whole range of Sico products to do it, you know they started off on the right foot. Pierre is an expert handyman, and he did most of the heavy work while Diane, a whiz at decorating, put the finishing touches on the project. The entire undertaking, spread over ten years, will soon be over when renovation is complete on their daughter Marie-Claude's bedroom.



“We rebuilt everything according to our decorator’s plans and designs. Our living areas were redesigned to maximize the use of space while keeping in mind our changing needs. The work took up a good part of our leisure and vacation time for the past several years. We never saw renovation work as a chore, but rather as a relaxing pastime. There is a satisfaction when you do a job yourself; if you get it wrong, which does happen, you get mad at yourself, not someone else. From the financial point of view, the savings are considerable, especially if you can count on the advice of experts. From the start, our decorator recommended we use Sico products. She convinced us that, for the job we had in mind Sico products were the only choice for durability, finish, selection and quality.”

**Réjean Larose, Nicole Roberge,
Kwok Lim Chow and Sammy Dalva**

Sico Employees

For Réjean Larose, fork lift operator at the Longueuil plant, “the family has grown a lot over the last 22 years. When I came here in 1967, it was quick and easy for me to fit in. In any case, a new employee doesn’t have a choice: at Sico, you can’t work alone, teamwork is stressed at every step of the way. Even if the company keeps growing, that doesn’t worry me, because the human element will always be respected.”

Nicole Roberge, senior credit clerk at the Beauport plant, says “after 19 years at Sico, I still feel a sense of belonging to the company. I like the company, and I feel attached to it because there is so much direct contact. The good relation between management and employees helps get the job done.” And with a smile, she adds, “I’m proud to belong to an organization that has Québec roots and covers the North American continent.”



They are nearly 1,100 earning a living at Sico; working towards a common assignment; taking up daily challenges; maintaining a high degree of satisfaction within the buying public; demonstrating fair-play towards the competition; striving to maintain Sico’s high reputation. Beyond these common goals, each one has his personal perception of the firm.

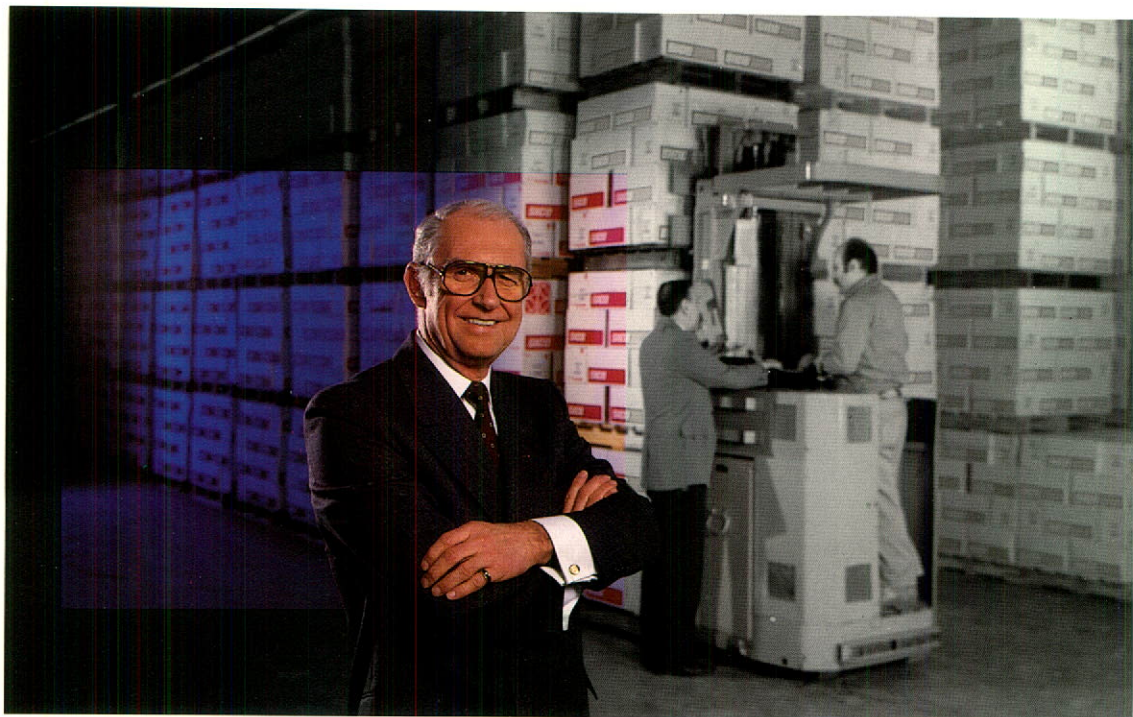
Kwok Lim Chow is a formulator at the Toronto industrial laboratory. He believes that Sico will stay ahead of the competition as long as the relevance and precision of its research and development continue at its present pace. “I know plenty of research teams in the industry in this country, and I can tell you that I belong to the most top-rated team of all.”

Sammy Dalva, technical director – production, believes the company made a good move by encouraging its employees to invest in Sico stock. “The effect of that decision was to involve the employees further in the life of the organization. At Sico, we always feel we’re at the top of the heap, not only because of management’s innovative, dynamic approach, but because quality is sought at every level. We live with the respect for the customer in mind: quality service, a quality sales team, quality products – it’s our daily diet.”

Gilles C. Beauchamp

Deputy Chairman of the Board,
President and Chief Operating Officer

"It's no secret: if we continue on our current momentum, to go beyond excellence, we will retain customer confidence, investor optimism and the satisfaction of our personnel."



What were the highlights of 1988 from a financial point of view?

It has been our objective for the past several years to reach \$200 million in sales by the end of the 1980s; sales for fiscal 1988 were \$206,530,000 or 13.8% over the previous year. That says it all!

A closer look shows these figures:

Net earnings for the period:

\$7,462,000, an increase of 11%.

Available earnings per outstanding common share:

\$1.46, an increase of 12.3%.

Dividend per common share:

\$0.40, an increase of 8%.

These convincing results are indicative, on the one hand, of the Group's financial progress and, on the other, that the companies

purchased over the last two years (Kyanize, Sterling Inc. in Canada and the Sterling Group in the United States) are being integrated according to the timetable set. In order to finance, in part, the cost of our American acquisitions, we borrowed \$4 million US, and obtained an operating credit margin of \$7 million US, the proof of our American creditors' confidence.

After looking at several acquisition possibilities which, for the most part, did not adequately correspond to the Group's expansion philosophy, we acquired \$5 million sales volume from BASF Inmont Canada. The input of new customers and technology from this transaction will enable us to consolidate our position in the coil coatings market, and increase our presence in the industrial finishes sector. We are currently rationalizing our Toronto operations, by revamping our plants, warehouses and laboratories, with a view toward increasing their efficiency.

I believe that the philosophy we have subscribed to for the past several years has borne fruit. Our philosophy is simple: "the commitment to excellence is like a race that has no finish line: it is a race that is never over."

How did the various divisions of the Sico Group perform this last year? Let's start with the trade division.

I am proud to say that every member of the family reflected the health and energy of the Sico Group. The Québec Trade Division, which controls more than 57% of the Québec market with its Sico and Crown Diamond brands experienced a 12% increase in sales, from \$84 to \$94 million. Our colour systems (Colorama 2000 - Edition II and Crown Diamond's Avant-Garde) insure that consumer preference for our Group's products will continue.

What about Sico Canada Inc.?

Sico Canada Inc. distributes paint products to consumers outside Québec. Its sales volume rose by a substantial 27.7%. A well established distribution network from East to West, supplied by warehouses in several of our country's large cities, facilitated the work of Sico Canada Inc.'s many representatives and contributed to this excellent result.

And the trade divisions in the United States?

Let me remind you that Sico began developing its market south of the border some ten years ago by purchasing the Nu-Brite Chemical Company, Inc. In 1986, we increased our presence in the American market with the acquisition of Kyanize Paints in Everett, Massachusetts, a company with sales in several American states. Sales from these two divisions added up to nearly \$16 million US in 1988.

How did the industrial division do in 1988?

Sico Industries Inc., our industrial division which operates plants in Longueuil and Rexdale and five service centres in Québec and Ontario, saw its sales volume climb 15%, from \$27 million to more than \$31 million. The partnership between Sico Industries and The Dexter Corporation in the United States means we can remain in the forefront of new technologies in the area of coatings for food containers produced by Sidex Inc.

What is happening with the other subsidiaries?

Sterling Inc., which joined the Sico Group at the beginning of 1987, delivered a good performance with a 12% increase in sales volume, which means we are now well established in the powder

coatings sector. Sales for the Sterling Group reached nearly \$11 million US. The company, which manufactures coatings for electrical and electronic components, is located near Pittsburgh and has been part of Sico Industries Inc. since June 1987.

The industrial division of Mulco Inc. maintained its growth in highly specialized areas, such as asphalt emulsions, concrete additives and construction products. The additive sector dominates the competition in Québec and Ontario with over 35% of the market share.

Mulco Inc.'s specialty division, whose sales volume reached nearly \$17 million, continued its good work in the manufacturing of high-quality products such as sealants, adhesives and coatings. Recently integrated into the Québec Trade Division, Mulco's products are aimed at amateur and professional builders and renovators.

As a final point, could you tell us how things were with Zero Flow?

No offer to purchase was received for the Zero Flow division, which was put up for sale in June of 1987, and the broker's mandate was not renewed. The recovery measures implemented gave good results; nevertheless, this type of operation does not fit in with our company's long-term goals. A new strategy will have to be developed to use these resources to more profitable ends.

What was the role of research and development at Sico in 1988?

Our group is known throughout the industry for the fundamental importance it gives to the quality of research and development. The six million dollar budget we set aside for this sector includes large investments in total quality control and technical services for users.

Our research programs provide tangible results because they are backed by the competence of our chemists and technicians, who are attuned to the evolution of both industrial and trade markets. Our researchers are in touch with consumer needs and expectations and this explains the enthusiastic reception given to new products such as "Superlux II", "Acrythane", "Melamine" and "Super Latex Platinum Finish".

We are actively involved in international research groups, such as the Nova Paint Club, an association of eight companies interested in sharing technological information; in the Coatings Research Group Inc. (CRGI), recognized for research and development; and the prestigious Paint Research Associates Laboratories Inc. (PRA).

What are your goals for 1989?

For us, the future does not mean next year; it means the year 2000 and beyond. Our financial figures, reassuring for the shareholder, are the concrete result of the efforts and energy we have always put into the job.

The concept of total quality is essential. The goal of this management philosophy is to optimize and harmonize future development while improving operating procedures at every level, using the latest computerized technologies.

It's no secret: if we continue on our current momentum, to go beyond excellence, we will retain customer confidence, investor optimism and the satisfaction of our personnel.

Some 1,100 employees at over 20 worksites throughout Canada and part of the United States; a payroll that stands at \$36,657,000; 15 collective labor agreements; several hundred different jobs, from fork lift operator to credit clerk to environmentalist to chemist. That's a bird's-eye view of human resources at Sico. But it's more than that... much more. There's that famous "Sicology," the ability that Sico employees have to remain focused on a singular goal: quality at any cost, at every level.

To that end, Sico has set up various employee programs: a suggestion program that allows individuals to draw upon their creative resources to find ways of improving work methods; quality circles in which members of the same department discuss, analyze, propose changes and solutions to technical problems; workshops on entrepreneurial innovation which inspire employees to surpass themselves and thus keep Sico at the leading edge of the industry; training and development programs

that allow employees to hone their skills and upgrade their knowledge. All of these programs foster employee pride and loyalty by stimulating their imagination and initiative. Each employee is given the chance to make a personal contribution to Sico excellence.



Sales distribution (000)

Human Resources

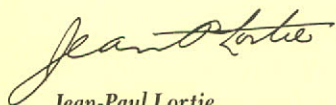
	<i>Trade</i>	<i>Industrial</i>	<i>Speciality</i>	<i>Total</i>	<i>Employees</i>	<i>Payroll (000)</i>
Canada						
<i>Québec</i>	\$ 90,461	\$19,053	\$24,930	\$134,444	696	\$24,889
	44%	9%	12%	65%	65%	68%
<i>Other provinces</i>	\$ 8,798	\$21,083	\$ 9,298	\$ 39,179	183	\$ 6,048
	4%	10%	5%	19%	17%	17%
United States	\$ 19,794	\$13,113	-	\$32,907	197	\$ 5,720
	10%	6%	-	16%	18%	15%
Total	\$119,053	\$53,249	\$34,228	\$206,530	1,076	\$36,657
	58%	25%	17%	100%		

The consolidated financial statements of Sico Inc. together with the financial information presented in this annual report are the management's responsibility. These consolidated financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and have been approved by the Board of Directors.

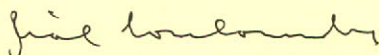
The management maintains internal control systems designed to provide reasonable assurance in respect to the safeguard of assets and integrity of books and financial reports.

The Board of Directors pursues its responsibility related to the consolidated financial statements presented in this report mainly through the Audit Committee. The Committee which meets periodically with management and the external auditors, has revised Sico Inc.'s consolidated financial statements and has recommended its approval to the Board of Directors.

Samson Bélair Chartered Accountants, the auditors nominated by the shareholders, have the mandate of performing an independent audit of the consolidated financial statements in accordance with generally accepted auditing standards and to express an opinion on them. The Auditors' report is presented on this page.



Jean-Paul Lortie
Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer



Réal Coulombe, C.A.
Vice-President Finance, and Treasurer

Auditors' Report

To the shareholders of Sico Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Sico Inc. as at December 31, 1988 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1988 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.

Samson Bélair
Chartered Accountants

Québec, February 10, 1989

Consolidated income

year ended December 31

(thousands of dollars except amounts per share)

	1988	1987
Sales	\$206,530	\$181,552
Cost of sales	134,697	117,899
Margin	71,833	63,653
Operating expenses	54,741	49,099
Interest on long-term debt	2,462	1,330
Depreciation and amortization (notes 4, 5, 6 and 9)	2,721	2,153
	59,924	52,582
Income before income taxes	11,909	11,071
Income taxes (note 11)	4,447	4,339
Net income	\$ 7,462	\$ 6,732
Earnings per common share (note 1)		
Basic earnings	\$ 1.46	\$ 1.30
Fully diluted	\$ 1.45	\$ 1.30

Reference

Grants and research and development expenses (note 9)

Consolidated retained earnings

year ended December 31

(thousands of dollars)

	1988	1987
Balance at beginning of year	\$ 14,248	\$ 9,706
Net income	7,462	6,732
	21,710	16,438
Dividends		
Preferred Shares, class "B"	380	380
Common Shares	1,946	1,800
Premium on redemption of shares	256	10
	2,582	2,190
Balance at end of year	\$ 19,128	\$ 14,248

Changes in consolidated financial position

year ended December 31
(thousands of dollars)

<i>Inflow (outflow) of cash related to the following activities:</i>	1988	1987
Operating		
Net income	\$ 7,462	\$ 6,732
Items not affecting cash		
Foreign exchange gain		(206)
Depreciation and amortization	2,721	2,153
Potential tax benefit		101
Deferred income taxes	202	1,009
	<u>10,385</u>	<u>9,789</u>
Changes in non-cash operating working capital items	<u>(10,534)</u>	<u>(4,264)</u>
	<u>(149)</u>	<u>5,525</u>
Financing		
Increase of long-term debt	5,426	4,500
Repayment of long-term debt	(109)	(1,312)
Issue of common shares	288	271
Redemption of common shares	(301)	(12)
Dividends paid	(2,326)	(2,180)
	<u>2,978</u>	<u>1,267</u>
Investing		
Business acquisition		(13,404)
Aquisition of fixed assets	(2,192)	(4,785)
Deferred charges	(536)	(2,233)
Acquisition of other assets (note 6)	(3,263)	(155)
Other	9	181
	<u>(5,982)</u>	<u>(20,396)</u>
Other		
Unrealized variation of foreign exchange	75	(579)
	<u>(3,078)</u>	<u>(14,183)</u>
Bank indebtedness at beginning of year	<u>(23,077)</u>	<u>(8,894)</u>
Bank indebtedness at end of year	<u>\$ (26,155)</u>	<u>\$ (23,077)</u>

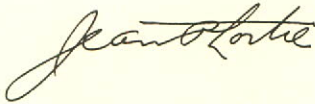
Bank indebtedness includes the bank loan net of cash.

Consolidated Balance Sheet

as at December 31
(thousands of dollars)

	1988	1987
Current Assets		
Cash	\$ 78	\$ 1,089
Accounts receivable	27,295	22,520
Inventories (note 3)	40,232	36,323
Income taxes recoverable	498	361
Prepaid expenses	4,640	2,667
Deferred income taxes	471	440
	<hr/> 73,214	<hr/> 63,400
Fixed assets (note 4)	30,308	30,476
Deferred charges (note 5)	1,821	1,874
Other assets (note 6)	3,831	2,354
	<hr/>	<hr/>
	\$109,174	\$ 98,104

On behalf of the board



Director



Director

	1988	1987
<i>Current liabilities</i>		
Bank loan (note 7)	\$ 26,233	\$ 24,166
Accounts payable and accrued liabilities	21,555	22,114
Current portion of long-term debt	106	116
	<u>47,894</u>	<u>46,396</u>
<i>Long-term debt</i> (note 8)	24,748	20,033
<i>Deferred income taxes</i>	3,629	3,413
<i>Deferred credits</i> (note 9)	1,800	1,455
<i>Shareholders' equity</i>		
Capital stock (note 10)	13,252	13,009
Retained earnings	19,128	14,248
Unrealized variation of foreign exchange	(1,277)	(450)
	<u>31,103</u>	<u>26,807</u>
	<u>\$109,174</u>	<u>\$ 98,104</u>

I. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiaries, as well as a share in a joint venture. These companies manufacture and distribute mainly paint coatings and related products as well as chemical products in Canada and the United States.

Inventories

Raw materials are valued at the lower of cost and replacement value while finished goods are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of raw materials is determined substantially on an average cost basis while the cost of finished goods includes the laid-down cost of material plus the cost of direct labour applied to the product and the applicable share of overhead expense properly chargeable to production.

Prepaid expenses

This item is made up mainly of merchandising material; it is recorded at cost and charged to operations when used.

Fixed assets and depreciation

Fixed assets are recorded at cost and are depreciated using the straight-line method at the following annual rates:

Land improvements	4% to 10%
Buildings	2% to 6 $\frac{2}{3}$ %
Machinery and equipment	5% to 20%
Rolling stock	10% to 33 $\frac{1}{3}$ %

Deferred charges

Deferred charges are recorded at cost and amortized on a straight-line basis until 1992.

Other assets

Goodwill included in this item is recorded at cost and amortized on a straight-line basis over a period not exceeding twenty years.

Deferred income taxes

The Company provides for income taxes on the tax allocation basis of accounting. Deferred income taxes result mainly from timing differences in reporting depreciation, deferred charges, other expenses and certain revenues for financial statement and income tax purposes.

Grants

Grants and investment tax credits towards fixed assets are accounted for as deferred credits and are amortized to operations on a straight-line basis at rates similar to those of the fixed assets to which they relate.

Tax credits towards research and development are accounted for in reduction of these expenses in the cost of sales and grants related to interest expense are recorded as a reduction of such expense.

Foreign currency translation

a) Parent company and Canadian subsidiaries

Working capital items are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at year-end. Exchange variations are charged or credited to earnings. Long-term debt in foreign currencies is translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at year-end and the related gains are deferred and amortized over the balance of the repayment period.

b) US subsidiary

Assets and liabilities in foreign currencies are translated at the exchange rate prevailing at year-end and operations are translated at the average exchange rate for the year. Gains (or losses) for the year resulting from these translations are recorded in the equity section of the balance sheet as an unrealized variation of foreign exchange.

Pensions

Pension costs and obligations are charged to operations based on the nature of the elements constituting those obligations. The difference between the contributions and the amounts charged to earnings is recorded in the balance sheet as an accrued liability.

Earnings per common share

Basic earnings per share were calculated, after deducting dividends on preferred shares, on the average number of Common Shares outstanding during the year, that is 4,866,024 in 1988 and 4,865,448 in 1987.

Fully diluted earnings per share were calculated by adjusting the basic earnings with the additional after tax profit which would have resulted from the investment of the additional funds that the company would have received from the exercise of the stock options. This fully diluted earnings per share amount is calculated on the weighted average number of shares that would have been outstanding had all the stock options been exercised, that is 4,931,618 in 1988 and 4,887,928 in 1987.

2. JOINT VENTURE

The financial position and operations of Sidex Incorporated, a joint venture, are summarized as follows:

Assets of \$624,000, mostly current (\$724,000 in 1987), and liabilities of \$623,000, mostly current (\$723,000 in 1987), leave an equity of \$1,000 (\$1,000 in 1987), all income having been distributed to shareholders. Sales of \$4,146,000 (\$3,776,000 in 1987), expenses of \$3,207,000 (\$2,791,000 in 1987) and income taxes of \$447,000 (\$517,000 in 1987) leave a net income of \$492,000 (\$468,000 in 1987) which is distributed equally between the venturers.

3. INVENTORIES

<i>(thousands of dollars)</i>	1988	1987
Raw materials	\$15,937	\$13,868
Finished goods	24,295	22,455
	\$40,232	\$36,323

4. FIXED ASSETS

<i>(thousands of dollars)</i>			1988	1987
	Cost	Accumulated depreciation	Net value	
Land and improvements	\$ 2,356	\$ 93	\$ 2,263	\$ 2,331
Buildings	17,565	2,840	14,725	14,903
Machinery and equipment	20,557	7,618	12,939	12,777
Rolling stock	839	458	381	465
	\$41,317	\$11,009	\$30,308	\$30,476

Depreciation for the year amounts to \$1,978,000 (\$1,757,000 in 1987).

5. DEFERRED CHARGES

During the year, the Company incurred \$536,000 (\$2,233,000 in 1987) of expenses related to the introduction on the market of a new system of colors. Amortization for the year amounts to \$589,000 (\$359,000 in 1987).

6. OTHER ASSETS

<i>(thousands of dollars)</i>	1988	1987
Balance of sale price of colour-matching computers, bearing interest, receivable through 1993	\$2,097	\$1,309
Current portion	(514)	(200)
	1,583	1,109
Goodwill	2,068	1,172
Other	180	73
	\$3,831	\$2,354

During the year, the Company acquired for cash technology and a client base for \$1,200,000, recorded as goodwill, accounts receivable and inventories for \$1,085,000. Amortization of goodwill amounts to \$301,000 for the year (\$156,000 in 1987).

7. BANK LOAN

The bank loan is governed by the borrowing agreement described in note 8.

8. LONG-TERM DEBT

<i>(thousands of dollars)</i>	1988	1987
Bank loans on the Company's general credit, at floating rates approximating bank preferred rates, within authorized rotative credits of CA \$20,000,000 and of US \$4,000,000. At the end of the rotative periods which end in 1991 or 1992, balances will automatically be converted into term loans, repayable in twenty quarterly instalments. At year-end, the credits obtained amounted to US \$8,300,000 and CA \$14,700,000*	\$24,598	\$19,784
Other loans	256	365
	24,854	20,149
Current portion	106	116
	\$24,748	\$20,033

* The borrowing agreement contains restrictions pertaining mainly to the securities which may be consented, to the amounts of long-term assets that the Company may dispose of, to the financial ratios and to the consolidated net income to obtain in order not to be obliged to give specific securities.

Assuming the conversion into term loans of the rotative credits at the end of the initial rotative period, the instalments due within each of the next five years are as follows:

	1989	1990	1991	1992	1993
<i>(thousands of dollars)</i>					
CA	\$106	\$14	\$ 14	\$2,954	\$2,954
US	\$ -	\$ -	\$400	\$1,660	\$1,660

9. DEFERRED CREDITS

Research and development expenses amounted to \$3,486,000 for the year (\$3,097,000 in 1987). Some of these expenses have qualified the Company for tax credits of \$379,000 (\$351,000 in 1987).

Translation of the foreign currencies long-term debt results in a foreign exchange gain of \$459,000 (\$365,000 in 1987), which is deferred and amortized over the residual life of that debt. Amortization for the year amounts to \$77,000 (\$39,000 in 1987).

Amortization of other deferred credits related to fixed assets amounts to \$70,000 for the year (\$80,000 in 1987).

10. CAPITAL STOCK

Authorized

Shares without par value

Preferred Shares

Unlimited number of class "A" shares, non-voting except upon default in payment of at least eight quarterly dividends, issuable in series bearing the privileges to be determined in articles of modification authorized by future by-laws.

1,381,819, class "B" shares, voting, non-participating, non-cumulative dividend equal to the lesser of 10% of paid-in value and the amount of dividend paid on common shares, redeemable after January 1, 1990 upon request by the Company or the holders of such shares at average paid-in value.

Common Shares, unlimited number

<i>(thousands of dollars)</i>	1988	1987
Issued and paid		
1,381,819 Preferred class "B" Shares	\$ 3,800	\$ 3,800
4,888,960 Common Shares (4,887,960 in 1987)	9,452	9,209
	\$13,252	\$13,009

In December 1988, 25,000 common shares were issued in accordance with the stock purchase plan for employees and directors, for a total amount of \$288,000. On November 12, 1987, the Company had authorized the redemption of no more than 25,000 common shares at a price not exceeding \$13.75 each. 1,000 shares were redeemed in 1987 for \$12,000 and 24,000 shares were redeemed in 1988 for \$301,000. The excess of the price paid over the paid-up capital, that is \$256,000 (\$10,000 in 1987), was charged to retained earnings. The Company has reserved 100,000 common shares to be granted to executives and employees according to the stock option plan. At year-end, 79,447 options (29,753 in 1987) have been granted at prices ranging from \$12.25 to \$20.00 for a term of ten years, when granted. None of these options has been exercised at December 31, 1988.

II. INCOME TAXES

Variation of income tax expense from the basic Québec, Canada and United States combined tax rates applicable to income before income taxes are as follows:

<i>(thousands of dollars)</i>	1988		1987	
Income tax expense calculated using the above combined basic tax rates	\$4,378	37 %	\$4,580	42 %
Credit for manufacturing and processing profits	(409)	(3)	(670)	(6)
Surtaxes	153	1	141	1
Higher rate in certain provinces	196	1	141	1
Others	129	1	147	1
	\$4,447	37 %	\$4,339	39 %

12. SEGMENTED INFORMATION

The Company operates mainly in only one industry, in the two following geographic segments:

<i>(thousands of dollars)</i>	Canada		United States	
	1988	1987	1988	1987
Sales	\$173,670	\$155,228	\$32,860	\$ 26,324
Operating income (loss)	\$ 16,085	\$ 13,594	\$ 39	\$ (335)
Assets	\$ 88,389	\$ 78,478	\$20,785	\$ 19,626

13. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a) Rentals of buildings and equipment

The long-term leases in force as at December 31, 1988 provide for the following annual minimum payments and contain the usual clauses pertaining to taxes, insurance and other expenses:

<i>(thousands of dollars)</i>	1989	1990	1991	1992	1993
	\$990	\$681	\$457	\$362	\$167

b) Claims

From 1986 to September 1988, the Company assumed all risks relating to product defects and recorded annually a provision for eventual claims. Since September 1988, the Company has an insurance coverage relating to product defects.

A claim for breach of contract and punitive damages, in the amount of \$4,650,000, is pending; management denies all responsibility. The Company has been informed by its legal advisers that this claim is unjustified; in the event of an unfavourable judgment, the financial statements would be adjusted retroactively.

c) Environment

Some of the businesses acquired in the last few years had environmental problems on certain sites. Corrective measures approved by governmental agencies are presently carried out. The Company is of the opinion that the provision recorded on the books at year-end, together with the contractual guarantees, are sufficient to cover these costs.

d) Pensions

The majority of the Company's employees and of some of its subsidiaries are covered by defined benefit pension plans of the career average type. The actuarial value of the benefits and the pension fund assets available to honour such benefits, valued at average market value adjusted over a five-year period, are as follows:

<i>(thousands of dollars)</i>	1988	1987
Actuarial value of benefits	\$19,648	\$15,303
Pension fund assets	\$16,337	\$15,293

e) Operations of Zero Flow Division

On December 15, 1988, the Company decided to cancel the mandate to sell the Zero Flow Division and to develop a new strategy for using more adequately this Division's resources.

14. COMPARATIVE FIGURES

Certain figures for the preceding year have been reclassified for comparison with those of the current year.

Board of Directors

Jean-Paul Lortie^{1,2}
*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer
Sico Inc.*

Gilles C. Beauchamp^{1,2}
*Deputy Chairman of the Board,
President and Chief Operating
Officer
Sico Inc.*

Paul Parent^{1,2,3}
*Executive Vice-President,
Corporate Affairs, and Secretary
Sico Inc.*

Jean-Paul Gagnon³
*Vice-President and Secretary
Les Entreprises de J. Armand
Bombardier Ltée*

Pierre LaRue
*Attorney
Stein, Monast, Pratte & Marseille*

Denise Lortie³
*Vice-President and Secretary
Parsico Inc.
Director, Accounting Department
Les Immeubles Roussin Ltée*

Pierre Martin²
*Associate
Jacqueline Boutet & Associés Inc.*

Roger Néron²
*Chairman of the Board
Le Groupe C.F.C. Inc.*

Bernard R. Tellier
*First Vice-President
Richardson Greenshields of Canada
Limited*

Senior Executives

Jean-Paul Lortie^{1,2}
*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer
Sico Inc.*

Gilles C. Beauchamp^{1,2}
*Deputy Chairman of the Board,
President and Chief Operating
Officer
Sico Inc.*

Paul Parent^{1,2,3}
*Executive Vice-President,
Corporate Affairs, and Secretary
Sico Inc.*

John G. Bullivant
*Executive Vice-President
Sterling Inc.*

Léopold Camirand
*Vice-President and General Manager,
Industrial Division Mulco Inc.*

Joseph E. Clarke
*Vice-President and General Manager
Sico Canada Inc.*

Richard Côté
*Vice-President, Human Resources
Sico Inc.*

Réal Coulombe¹
*Vice-President, Finance and
Treasurer
Sico Inc.*

Michel Gadbois
*Vice-President and General Manager,
Nu-Brite and Kyanize Divisions
Nu-Brite Chemical Company, Inc.*

James E. Hanson
*President
Sterling Inc.*

Gilles Leduc
*Vice-President and General Manager,
Québec Trade Division
Sico Inc.*

Henri Mailloux
*Vice-President, Engineering
Sico Inc.*

Réjean Martineau
*Vice-President, Sales,
Western Québec,
Québec Trade Division
Sico Inc.*

James R. Moulton
*Vice-President and General Manager,
Sico Industries Inc.
Sterling Group
Sidex Inc.*

Raymond Paquet
*Vice-President, Sales,
Eastern Québec,
Québec Trade Division
Sico Inc.*

John Woschiz
*Vice-President, Sales
Sico Canada Inc.*

Pierre Camirand
*General Counsel
Sico Inc.*

Denis Roy¹
*Corporate Controller and
Assistant Treasurer
Sico Inc.*

Pierrette Vidal
*Assistant Secretary
Sico Inc.*

Corporate Information

Bankers

National Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of
Commerce
The First National Bank of Boston
National Bank of Canada,
New York

Transfer agent

General Trust of Canada

Auditors

Samson Bélair

Stock Exchange Listing

Logo: SIC
QUSIP: 82585G 10 5
The Montréal Exchange
Toronto Stock Exchange

Head Office

3280 Ste-Anne Blvd
Beauport, Québec
G1E 3K9
Tel.: (418) 663-3551
Fax: (418) 663-4671

Administration

2505 de la Métropole
Longueuil, Québec
J4G 1E5
Tél.: (514) 527-5111
Telex: 05-268858
Fax: (514) 651-1257

Production:

*Le Groupe Comm...
Gestion intégrée des communications*

¹Officer of the Company

²Member of the Executive Committee

³Member of the Audit Committee

C

Rapport annuel

SICO

**CROWN
DIAMOND**

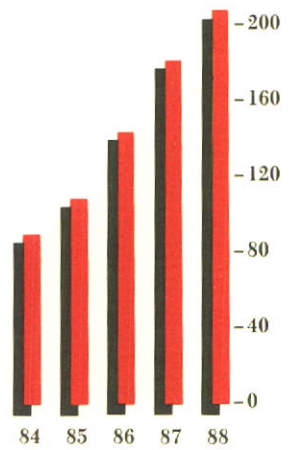
MULCO



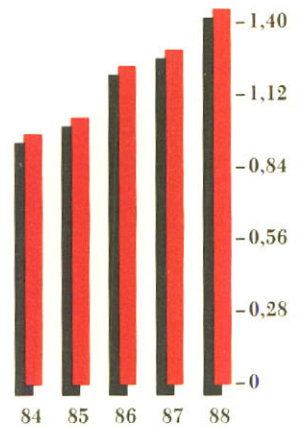
Kyanize PRINTS

NuBrite

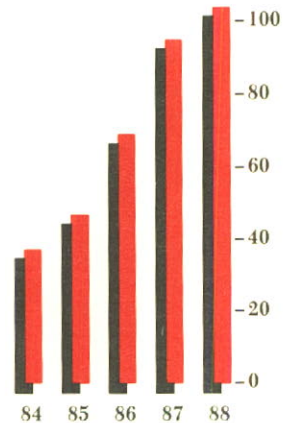
Sterling



Ventes
(en millions de dollars)



*Bénéfice
par action*



Actif total
(en millions de dollars)

Table des matières

<i>Mission de l'entreprise</i>	1
--------------------------------	----------

Entretien avec:

Jean-Paul Lortie <i>président du conseil, président et chef de la direction</i>	2
---	----------

Points de vue:

Annette Côté-Pistono , <i>actionnaire</i>	4
Claude Gagnon , <i>architecte</i>	5
Diane et Pierre Leahey , <i>bricoleurs</i>	6
Nicole Roberge, Réjean Larose, Sammy Dalva et Kwok Lim Chow , <i>employés</i>	7

Entretien avec:

Gilles C. Beauchamp <i>vice-président du conseil, président et chef des opérations</i>	8
--	----------

<i>Rapport de la direction</i>	11
--------------------------------	-----------

<i>Rapport des vérificateurs</i>	11
----------------------------------	-----------

<i>États financiers consolidés</i>	12
------------------------------------	-----------

<i>Renseignements généraux</i>	22
--------------------------------	-----------

La mission de Sico

«Le Groupe Sico est le plus important fabricant de peinture et de revêtements à capitaux canadiens; ses produits sont distribués à travers le Canada et une partie des États-Unis.

Le Groupe Sico a pour mission de desservir les consommateurs, les industriels et les constructeurs en ce qui concerne leurs besoins de recouvrement afin d'embellir et protéger leur environnement et les produits qu'ils fabriquent ou entretiennent.»

Faits saillants

<i>(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>	1988	1987
<i>Ventes</i>	206 530 \$	181 552 \$
<i>Bénéfice net</i>	7 462	6 732
<i>Fonds de roulement généré par l'exploitation</i>	10 385	9 789
<i>Bénéfice par action ordinaire</i>	1,46	1,30
<i>Dividendes par action ordinaire</i>	0,40	0,37
<i>Valeur comptable par action ordinaire</i>	5,58	4,71
<i>Fonds de roulement</i>	25 320	17 004
<i>Actif total</i>	109 174	98 104
<i>Capitaux propres</i>	31 103	26 807

*L'assemblée générale annuelle se tiendra
le jeudi 27 avril 1989 à 11 h 00
à l'hôtel Ritz Carlton, Salon Ovale,
1228, rue Sherbrooke ouest, Montréal.*

Jean-Paul Lortie

président du conseil,
président et chef de la direction



« Cette recherche de l'excellence, de l'innovation et de l'harmonie nous conduira vers de nouveaux sommets. Nous y parviendrons par le raffinement de nos méthodes de gestion, la création de produits originaux, la conquête de nouveaux marchés et le perfectionnement de nos employés. »

Quel bilan tracez-vous de l'année qui se termine?

Pour Sico, l'année 1988 fut marquée par le développement de nos ressources humaines, l'accroissement de nos marchés et l'amélioration de nos bénéficiaires. Nous vivons au coeur d'une industrie où la concurrence est vive, un univers où les goûts et les habitudes des consommateurs évoluent rapidement, un monde où les attentes de nos partenaires, de nos fournisseurs, de nos employés et de nos actionnaires sont élevées; ainsi, dans ce contexte, une croissance de près de 14%, soit plus de 206 530 000 \$ de chiffre d'affaires, rejoint tout à fait nos objectifs.

Il va de soi qu'afin de poursuivre notre rythme, nous avons dû redoubler d'énergie, accéder au surpassement pour remplir notre mission première qui consiste à offrir des produits de haute qualité à notre clientèle et un service qui nous distingue de la concurrence. Et cette mission, nous l'avons accomplie.

En plus de la performance financière, comment avez-vous vécu le thème «Excellence 88, la qualité c'est notre affaire»?

C'est en continuant à travailler ensemble que nous avons atteint nos objectifs visant la qualité dans tous les domaines. En voici quelques exemples.

La qualité des produits Sico fut reconnue, une fois de plus, par l'obtention de deux médailles d'or lors de la 25^e Sélection mondiale des produits d'entretien, des peintures et vernis. Le super-émail d'intérieur «Fini Mélamine» et la «Teinture à séchage rapide» furent les produits champions. En douze ans, nous avons remporté 24 médailles d'or, dont deux avec palmes.

Un autre témoignage de reconnaissance, important à cause de son impact national, fut le «Prix Canada pour l'excellence en affaires» que nous avons accepté du ministre Robert R. de Cotret. Ce trophée met en valeur la remarquable commercialisation de la seconde édition du système de couleur Colorama 2000 et du Sicorama. Ce titre de gloire rejaillit sur toute l'équipe Sico et il incite au dépassement.

Toutefois, je tiens à souligner que la compétence et le travail des gens de Sico sont aussi reconnus. Ce fut le cas pour les employés de l'usine de Beauport qui ont reçu un prix IRIS, remis par l'Association des professionnels en ressources humaines du Québec. Cette récompense soulignait l'excellence du programme de prévention en santé et sécurité au travail.

De plus, notre vice-président et directeur général de la division commerciale, Québec, monsieur Gilles Leduc, a été choisi l'un des lauréats du programme «nouveaux performants» initié par la Banque Nationale, la revue Commerce et le Groupe Perform, visant à identifier l'élite montante des gestionnaires québécois.

Pouvez-vous préciser votre pensée lorsque vous affirmez que la réussite de Sico s'appuie avant tout sur son potentiel humain?

À mon avis, les thèmes «Performance 87» ou «Excellence 88» ne sont pas de vains mots, mais bien le reflet profond d'une attitude et d'un comportement d'entreprise. La popularité dont jouissent nos produits et notre réussite financière ne sont que le résultat du savoir-faire, de l'engagement et de l'effort particulier de chacun des membres de l'équipe Sico. Ce travail collectif est notre garantie de succès qui est, comme je l'ai déjà énoncé, «de réussir à créer avec notre personnel une synergie qui favorise une vision commune de l'avenir, une confiance partagée, un sentiment d'appartenance, un effort et un enrichissement mutuels».

Afin de fortifier et de raffiner ce travail d'équipe, nous avons mis sur pied des ateliers «d'innovation entrepreneuriale». Ce projet vise non seulement à identifier la relève Sico, mais à lui lancer des défis tout en investissant dans son perfectionnement. Ainsi, les candidats retenus sont invités à soumettre des projets qui nous aideront à maîtriser l'avenir. À ce jour, nous sommes enthousiasmés par l'expérience.

Quels changements administratifs le groupe Sico a-t-il connu en 1988?

En 1988, deux nouveaux administrateurs ont été élus au conseil d'administration: madame Denise Lortie, C.A., vice-présidente et secrétaire trésorière de Parsico Inc. et de Janilo Inc. et directeur des services comptables auprès des Immeubles Roussin Ltée et monsieur Jean-Paul Gagnon, C.A., vice-président et secrétaire des Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée. De plus, monsieur Réal Coulombe, C.A., s'est associé à l'équipe de direction de Sico Inc. à titre de vice-président, finances et trésorier.

En septembre dernier, monsieur Marcel Deslauriers démissionnait des postes qu'il occupait chez Sico depuis 1985. L'oeuvre qu'il a accomplie de 1937 à 1982 est considérable et, au nom de tous les sicologues, je le remercie sincèrement et lui souhaite de jouir pleinement d'une retraite bien méritée.

Le passé apparaît comme une garantie du futur Sico. Quelle est votre vision de l'avenir?

Nous nous acheminons avec assurance et conviction vers ce qu'il est maintenant convenu de nommer la «qualité totale». Nous investissons des énergies considérables et des sommes importantes pour y parvenir. Encore une fois, il ne s'agit pas d'un slogan, mais bien de la recherche d'un équilibre judicieux entre la hardiesse et l'esprit d'initiative de nos employés, la qualité supérieure de nos produits et de notre service, la solidité de notre croissance financière et une image qui témoigne de la confiance que nos publics nous portent.

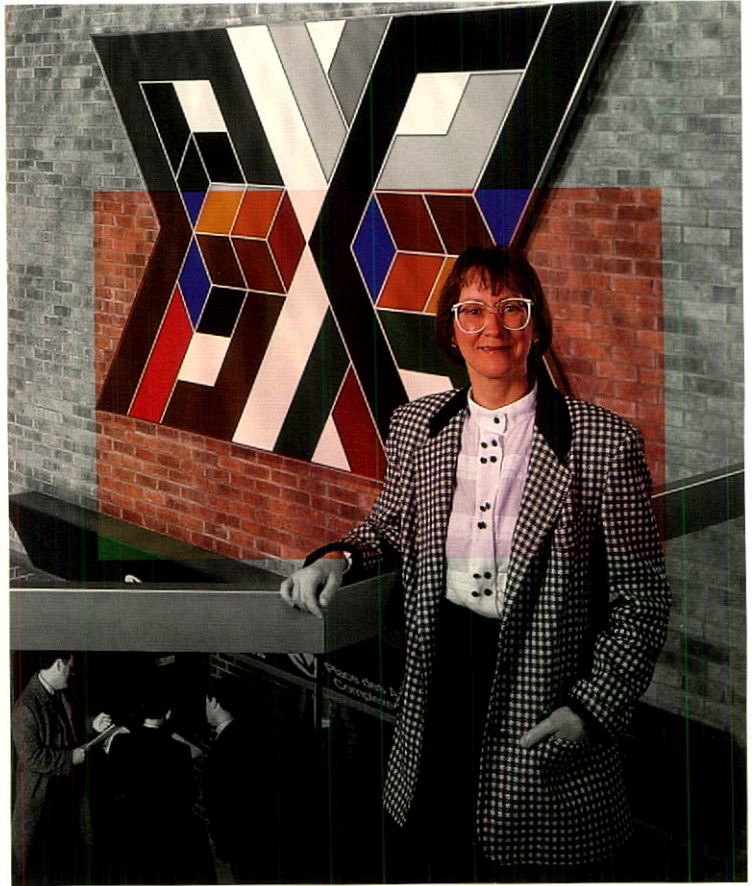
Cette recherche de l'excellence, de l'innovation et de l'harmonie nous conduira vers de nouveaux sommets. Nous y parviendrons par le raffinement de nos méthodes de gestion, la création de produits originaux, la conquête de nouveaux marchés et le perfectionnement de nos employés. C'est en s'appuyant sur nos forces que nous serons perçus comme l'une des compagnies les mieux gérées et un joueur de ligue majeure. Nous souhaitons que Sico continue à donner à ses actionnaires un retour sur équité parmi les plus attirants de l'industrie de la peinture en Amérique.

Annette Côté-Pistono, C.R.

avocate

Annette Côté-Pistono occupe la fonction de directrice du contentieux des affaires civiles du ministère fédéral de la Justice, au bureau de Montréal. La jeune quarantaine, une petite famille, une carrière accaparante, Annette Côté-Pistono, à l'instar de milliers de Québécois, s'intéresse au marché boursier depuis 1983, au moment où les gouvernements font miroiter les avantages fiscaux de certains placements.

Prudente, elle s'aventure sur la pointe des pieds dans un domaine jusque-là inconnu, en négociant des valeurs sûres, sans risque. Progressivement, par l'achat d'actions sur le marché ordinaire et en s'intéressant à des titres plus spéculatifs, elle fait ses classes. Annette Côté-Pistono suit de près l'évolution des titres boursiers; elle vend, achète, «elle roule» comme elle se plaît à dire... puis en octobre 1987, le krach de la Bourse, le marché dégringole.



«J'ai réagi rapidement et je crois avoir été raisonnable; je n'ai jamais pensé qu'investir dans le marché boursier était synonyme de jouer à la roulette russe et qu'un tiens vaut toujours mieux que deux tu l'auras. C'est ainsi que je n'ai jamais vendu mes titres Sico, achetés lors des premières émissions publiques en 1985. J'ai vendu beaucoup de titres d'autres compagnies, mais j'ai toujours gardé mes actions Sico. J'ai confiance dans cette entreprise, importante sur le plan national, qui a les reins assez solides pour affronter la concurrence de façon énergique. Dynamique, sérieux, le Groupe Sico est bien armé pour tirer son épingle du jeu dans un contexte de libre échange. Même si le krach boursier a refroidi mes élans d'investisseur, mes actions de Sico sont dans mon portefeuille pour y rester.»

Claude Gagnon

architecte

Identifié comme l'un des précurseurs de la rénovation urbaine et du recyclage d'anciens édifices à Montréal, l'architecte Claude Gagnon se définit comme un défricheur, presque un missionnaire. Bien avant notre sensibilisation à la protection du patrimoine urbain, Claude Gagnon avait sauvé de la démolition cinq maisons victoriennes de la rue University (Les Jardins Prince-

Arthur) qu'il transforma en 22 appartements. Il reçut le prix Vincent Massey de la SCHL, en 1975, pour ce projet.

En 1977, il remporta la plus haute distinction canadienne dans le domaine de l'architecture, le prix d'«Honneur national», décerné par Héritage Canada soulignant son oeuvre dans le recyclage de vieux entrepôts transformés en condominiums: le Cours Le Royer dans le Vieux-Montréal. Parmi ses réalisations architecturales remarquées, soulignons le parvis de l'église Notre-Dame, le Centre international de design de Montréal, la galerie des boutiques de la Place Ville-Marie et l'ancien consulat américain de Montréal rénové et recyclé pour Cossette Communications, ce qui lui a valu le prix Orange de Sauvons Montréal.

Choisi Grand Montréalais de l'avenir en 1983, dans les domaines de l'architecture et de l'urbanisme, il travaille depuis trois ans à la conversion de l'ancien collège Mont Saint-Louis en 105 appartements. Soucieux de l'ouvrage bien fait, il avoue recommander les produits de Sico aux promoteurs immobiliers, à cause du choix, mais avant tout à cause de leur qualité supérieure. Ceci est également vrai autant pour les produits appliqués sur place que pour la finition des meubles et de l'équipement qui est fait en usine.



«Le travail de recyclage et de rénovation d'anciens bâtiments est une oeuvre totale à cause de son implication sociale, économique et historique. Je ne suis pas de l'école qui prône la conservation des vieilles pierres à n'importe quel prix. Mon approche est intégriste; il faut exploiter le potentiel ancien en fonction des exigences contemporaines; un édifice ne vieillit pas, il évolue. Mon rôle est de redéfinir les volumes, redistribuer l'espace, porter un jugement esthétique et historique sur un vieil édifice afin qu'il renaisse. Il faut aborder un projet, comme le Mont Saint-Louis, avec discernement et respect à cause de son impact social, de son effet d'entraînement. J'ai la fierté des artisans qui proposent un ouvrage signolé, mais j'ai aussi la joie des citoyens qui retrouvent un havre de paix.»

Diane et Pierre Leahey

bricoleurs

Un ex-doyen d'université et une ancienne directrice d'un hôtel de prestige qui, un beau jour, décident de remodeler leur maison de Saint-Bruno, du sous-sol au grenier, cela peut sembler incongru; que pour ce faire ils utilisent la gamme des produits Sico, voilà qui rassure. Pierre, adroit bricoleur, a réalisé le gros oeuvre pendant que Diane, plus habile en décoration, a peaufiné l'ensemble en se concentrant sur les travaux de finition. Leur projet, échelonné sur 10 ans, se terminera sous peu par la rénovation de la chambre de Marie-Claude, leur fille de 15 ans.



«Nous avons tout reconstruit à partir des plans et dessins de notre décoratrice. Nos espaces de vie furent repensés afin d'exploiter les volumes au maximum tout en respectant l'évolution de nos besoins. Pour nous, ces travaux occupent une bonne partie de nos loisirs et de nos vacances depuis plusieurs années. On n'a jamais envisagé le bricolage comme une corvée, mais comme une détente. Sans compter la satisfaction du travail que l'on accomplit soi-même; si l'on se trompe, ce qui arrive parfois, on s'en prend à soi et non aux autres. Du point de vue financier, les économies sont considérables, surtout si vous êtes conseillés par des spécialistes. C'est d'ailleurs notre décoratrice qui, depuis le début, nous a fortement suggéré d'utiliser les produits de Sico. Elle nous a convaincus que pour ce type de travaux, nous pourrions faire confiance aux produits Sico à cause de leur résistance, leur fini, leur choix et leur qualité.»

*Réjean Larose, Nicole Roberge,
Kwok Lim Chou, Sammy Dalva*
employés

Pour Réjean Larose, opérateur de chariots à l'usine de Longueuil, «la famille a bien grossi depuis 22 ans. Quand je suis arrivé en 1967, mon intégration fut immédiate et facile. D'ailleurs, un nouvel employé n'a pas le choix; on ne peut travailler en solitaire chez Sico, c'est le travail d'équipe que l'on privilégie à tous les échelons. Même si la boîte continue à grossir, ça ne m'inquiète pas, car la dimension humaine sera toujours respectée».

Nicole Roberge, commis principal au crédit à Beauport, nous dit «qu'après 19 ans à l'emploi de Sico, je conserve toujours le même sentiment d'appartenance; j'aime cette compagnie, j'y suis attachée sans doute parce que chez nous, les liens sont directs; les rapports étroits entre employés et patrons facilitent l'accomplissement d'une tâche». Elle ajoute, en souriant: «Je suis fière d'appartenir à une organisation qui a ses racines à Québec et qui rayonne maintenant sur le continent nord-américain».



Ils sont près de 1 100 à gagner leur vie chez Sico; à oeuvrer à une mission commune; à relever des défis quotidiens; à maintenir élevée la satisfaction des acheteurs de produits; à respecter les règles du jeu de la concurrence; à fournir des efforts constants pour que l'image Sico soit sans tache. Au-delà des objectifs partagés, chacun a sa perception personnelle de l'entreprise.

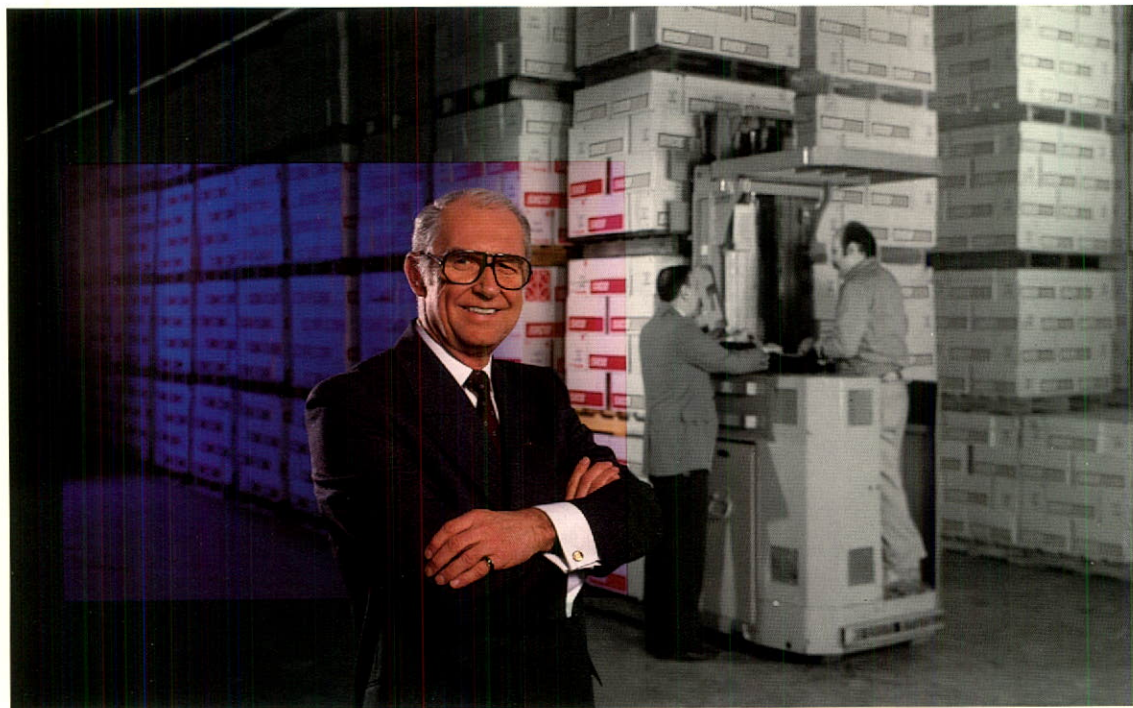
Pour Kwok Lim Chow, formulateur au laboratoire industriel de Toronto, Sico gardera sa longueur d'avance sur la concurrence tant que la pertinence et l'exactitude de sa recherche et de son développement conserveront ce niveau. «Je connais bien les équipes de recherche dans cette industrie au Canada et je puis vous assurer que je suis membre d'une équipe de première ligne».

Quant à Sammy Dalva, directeur technique de la production, il est persuadé que la compagnie a visé juste en encourageant les employés à investir dans les titres Sico. «Cette démarche a eu comme conséquence d'impliquer les employés qui participent plus à la vie de l'organisme. Chez Sico, on a toujours l'impression d'être les premiers, à cause de l'approche innovatrice et dynamique de la gestion, mais aussi parce qu'on retrouve la qualité partout. On a été élevés avec le souci du respect de la clientèle: qualité du service, qualité de nos équipes de vente, qualité de nos produits, on a ça dans le sang».

Gilles C. Beauchamp

vice-président du conseil,
président et chef des opérations

«Il n'y a pas de secret; si nous poursuivons dans la voie que nous avons tracée, au-delà de l'excellence, nous conserverons la confiance des clients, l'optimisme des investisseurs et la satisfaction du personnel.»



Quels sont les faits saillants qui ont marqué 1988 sur le plan financier?

Nous souhaitons, depuis quelques années, atteindre l'objectif de 200 millions à la fin des années 80; notre chiffre d'affaires pour l'exercice 1988 s'établit à près de 206 530 000\$, c'est tout vous dire! Il s'agit d'une hausse de 13,8% sur l'exercice précédent.

En y regardant de plus près, nous retrouvons les résultats suivants:

bénéfice net de l'exercice:

7 462 000\$, 11% d'augmentation

bénéfice disponible par action ordinaire en circulation:

1,46\$, 12,3% d'augmentation

dividende par action ordinaire:

0,40\$, 8% d'augmentation

Ces résultats probants démontrent, d'une part, la progression financière du groupe et d'autre part que les sociétés acquises au cours des deux dernières années (Kyanize, Sterling Inc. au Canada et le «Sterling

Group» des États-Unis) sont en phase d'intégration selon le calendrier prévu. Afin de financer, en partie, le coût de nos acquisitions américaines, nous avons contracté un emprunt de 4 millions de dollars US et obtenu une marge de crédit d'opération de 7 millions de dollars US, preuves de la confiance de nos créanciers américains.

Après avoir étudié plusieurs dossiers d'acquisitions qui pour la plupart ne correspondaient pas adéquatement à la philosophie d'expansion du groupe, nous nous sommes portés acquéreurs de 5 000 000\$ d'affaires de BASF Inmont Canada. Cet ajout de clientèle et de technologie nous permet de raffermir notre position dans le domaine du revêtement en continu et de consolider notre présence dans le marché des recouvrements industriels. Nous procédons actuellement à la rationalisation de nos opérations torontoises en réaménageant nos usines, entrepôts et laboratoires afin d'en augmenter l'efficacité.

Je crois que la philosophie que nous avons véhiculée tout au cours des dernières années a porté fruit. Cette philosophie s'appuyait sur le simple fait que «l'engagement à l'excellence, c'est comme une course où il n'y a pas de fin d'arrivée... la course ne doit jamais finir».

Quelles furent les performances des différentes sphères d'activités du Groupe Sico au cours de l'année qui se termine? Débutons par le secteur commercial.

Je peux affirmer, avec une certaine fierté, que chaque composante ou bannière chapeauté par le Groupe Sico reflète la santé et l'énergie qui se dégagent du groupe. Ainsi, la division commerciale Québec, qui détient plus de 57% du marché québécois avec les marques Sico et Crown Diamond, comme fers de lance, a connu une augmentation de 12% de ses ventes qui passent de 84 à 94 millions. Nos systèmes de coloration (Colorama 2000 - Edition II et

Avant-Garde de Crown Diamond) sont la base du succès que nous détenons auprès des consommateurs.

Qu'en est-il de Sico Canada Inc.?

Sico Canada Inc. distribue les produits de peinture destinés aux consommateurs hors-Québec. Elle a connu un accroissement substantiel de 27,7 % de son volume de ventes. Un réseau de distribution solidement établi d'un océan à l'autre, alimenté par des entrepôts dans plusieurs grandes villes du pays, a facilité le travail des nombreux représentants de Sico Canada Inc. et contribua à cet excellent résultat.

... et les divisions commerciales américaines?

Je rappelle que Sico a développé son marché au sud du 49^e parallèle il y a près de dix ans, en se portant acquéreur de Nu-Brite Chemical Company, Inc. En 1986, nous avons élargi notre présence américaine en achetant Kyanize Paints (Everett, Mass.), compagnie représentée dans plusieurs états américains. Les ventes réalisées par ces deux divisions ont totalisé près de 16 millions de dollars US en 1988.

Comment s'est comporté le secteur industriel en 1988?

Sico Industries Inc. qui opère les usines de Longueuil et de Rexdale et exploite cinq centres de service au Québec et en Ontario, a vu son chiffre d'affaires grimper de 15 % passant de 27 millions à plus de 31 millions. Le partenariat développé entre Sico Industries et The Dexter Corporation (États-Unis), permet de se maintenir à la fine pointe technologique dans le secteur des revêtements pour contenants alimentaires produits par la filiale Sidex Inc.

Et du côté des autres filiales?

Sterling Inc. qui a joint le Groupe Sico au début de 1987, a fait bonne figure en marquant un gain de 12 % de son chiffre d'affaires, ce qui nous permet de nous positionner sérieusement sur le marché de la peinture en poudre. Du côté de «Sterling Group»,

les ventes ont atteint près de 11 millions US. Cette entreprise se spécialise dans les revêtements des composantes électriques et électroniques. Elle est établie près de Pittsburgh et intégrée dans la structure de Sico Industries Inc. depuis juin 1987.

Quant à la division industrielle de Mulco Inc., elle a maintenu son rythme évoluant dans des sphères hautement spécialisées, tels les adjuvants pour le béton et les produits destinés à la construction et à la rénovation. Le secteur des adjuvants domine la concurrence au Québec et en Ontario en s'accaparant plus de 35 % du marché.

La division des spécialités Mulco Inc., dont le chiffre de ventes totalise près de 17 millions, a continué sa percée dans la fabrication de produits de haute qualité tels les scellants, les adhésifs et les enduits. Récemment intégrée à la division commerciale Québec, Mulco a comme cible les amateurs et les professionnels de la construction et de la rénovation.

En terminant, pouvez-vous faire le point sur Zero Flow?

Aucune offre n'a été reçue pour la division Zero Flow offerte en vente en juin 1987 et le mandat du courtier n'a pas été renouvelé. Les mesures de redressement appliquées ont donné de bons résultats, mais il demeure que ce genre d'opération ne concorde pas avec les objectifs à long terme de l'entreprise. Une nouvelle stratégie devra être développée pour utiliser ces ressources à des fins plus rentables.

Quelle place occupa la recherche et le développement chez Sico en 1988?

Notre groupe est reconnu dans l'industrie pour l'importance fondamentale qu'il accorde à la qualité de la recherche et du développement. Le budget de près de 6 millions que nous consacrons à ce secteur inclut des sommes majeures investies dans le contrôle de la qualité totale et dans les ser-

vices techniques pour les utilisateurs.

Nos programmes de recherche donnent des résultats tangibles parce qu'ils s'appuient sur la compétence de chimistes et de techniciens, sensibles à l'évolution des marchés tant industriels que commerciaux. Nos chercheurs sont constamment à l'écoute des attentes des consommateurs. C'est ainsi que des produits comme, par exemple, «Superlux II», «Acrythane», «Mélamine», «Super Latex Platine», ont reçu un accueil favorable dès leur sortie de laboratoire.

Nous sommes présents et actifs au sein de regroupements de recherche internationaux tels le «Nova Paint Club», association de huit compagnies intéressées au partage d'information dans les domaines de la technologie, le «Coatings Research Group Inc.» (CRGI), reconnu pour la recherche et le développement, et le prestigieux groupe de recherche «Paint Research Associates Laboratories Inc.» (PRA).

Que visez-vous en 1989?

Nous ne voulons pas regarder l'avenir seulement en fonction de l'an prochain, mais aussi au-delà de l'an 2000. Pour nous ces résultats financiers, rassurants pour l'actionnaire, sont la concrétisation des efforts et de l'énergie que nous avons toujours déployés.

Je me permets d'insister sur le concept de la qualité totale, cette philosophie de gestion qui vise à optimiser et à harmoniser le développement futur en améliorant les méthodes d'opération à tous les niveaux et en s'appuyant sur des techniques informatisées à l'avant-garde.

Il n'y a pas de secret; si nous poursuivons dans la voie que nous avons tracée, au-delà de l'excellence, nous conserverons la confiance des clients, l'optimisme des investisseurs et la satisfaction du personnel.

Quelque 1 100 employés, qui se retrouvent dans plus de 20 lieux de travail, répartis à travers le Canada et une partie des États-Unis; une enveloppe salariale qui totalise près de 37 millions de dollars; quinze conventions collectives; plusieurs centaines de fonctions différentes depuis l'opérateur de chariot, au chargé de crédit en passant par l'environnementaliste et le chimiste. Voilà un panorama à vol d'oiseau des ressources humaines de Sico. Mais, il y a plus... beaucoup plus. Avant tout, il y a la «sicologie», qui fait notamment référence à la faculté qu'ont les employés de Sico de regarder toutes et tous dans cette même direction: la qualité à tout prix, à tous les niveaux!

Pour y parvenir, Sico a proposé à son personnel de multiples mesures: les programmes de suggestions qui font appel à l'imagination et au jugement individuels pour améliorer des méthodes de travail; la création de comités de qualité à l'intérieur desquels se regroupent des employés d'un même environnement qui discutent, analysent, proposent des changements et trouvent des solutions à un problème technique; des ateliers sur l'innovation entrepre-

neurienne qui incitent des employés à se surpasser de façon à maintenir Sico à l'avant-garde; des programmes de formation et de perfectionnement pour les employés qui complètent leur apprentissage et font la mise au point de leurs connaissances. Ces mesures, reliées au développement organisationnel, encouragent la fierté et la fidélité du personnel tout en stimulant leur imagination et leur initiative. Chacun des employés est invité à contribuer personnellement à l'essor de Sico.



Répartition des ventes (000)

Ressources humaines

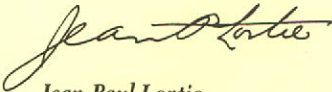
	Commercial	Industriel	Spécialité	Total	Employés	Masse salariale (000)
Canada						
Québec	90 461 \$	19 053 \$	24 930 \$	134 444 \$	696	24 889 \$
	44 %	9 %	12 %	65 %	65 %	68 %
Autres provinces	8 798 \$	21 083 \$	9 298 \$	39 179 \$	183	6 048 \$
	4 %	10 %	5 %	19 %	17 %	17 %
États-Unis	19 794 \$	13 113 \$	-	32 907 \$	197	5 720 \$
	10 %	6 %	-	16 %	18 %	15 %
Total	119 053 \$	53 249 \$	34 228 \$	206 530 \$	1 076	36 657 \$
	58 %	25 %	17 %	100 %		

Les états financiers consolidés de Sico Inc. ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction. Ces états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et ont été approuvés par le Conseil d'administration.

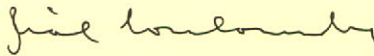
La direction maintient des systèmes de contrôle interne permettant d'obtenir un degré raisonnable de certitude quant à la protection des biens et à l'intégrité des livres et documents financiers.

Le Conseil d'administration s'acquitte de sa responsabilité relative aux états financiers consolidés, compris dans ce rapport annuel, principalement par l'intermédiaire de son comité de vérification. Ce comité, qui tient périodiquement des réunions avec les membres de la direction et les vérificateurs externes, a révisé les états financiers consolidés de Sico Inc. et a recommandé leur approbation au conseil d'administration.

Les vérificateurs nommés par les actionnaires, Samson Bélaïr comptables agréés, sont chargés d'effectuer la vérification indépendante des états financiers consolidés selon les normes de vérification généralement reconnues et d'exprimer une opinion sur ces états. Le rapport des vérificateurs apparaît sur la présente page.



Jean-Paul Lortie
*Président du conseil,
président et chef de la direction*



Réal Coulombe, C.A.
Vice-président, finances et trésorier

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Sico Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Sico Inc. au 31 décembre 1988 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Samson Bélaïr
Comptables agréés

Québec, le 10 février 1989

Résultats consolidés

exercice clos le 31 décembre

(en milliers de dollars sauf pour les montants par action)

	1988	1987
Ventes	206 530 \$	181 552 \$
Coût des ventes	134 697	117 899
Marge	71 833	63 653
Frais d'opération	54 741	49 099
Intérêts de la dette à long terme	2 462	1 330
Amortissement (notes 4, 5, 6 et 9)	2 721	2 153
	59 924	52 582
Bénéfice avant impôts sur le revenu	11 909	11 071
Impôts sur le revenu (note 11)	4 447	4 339
Bénéfice net	7 462 \$	6 732 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 1)		
Non dilué	1,46 \$	1,30 \$
Dilué	1,45 \$	1,30 \$

Référence

Subventions, frais de recherche et de développement (note 9)

Bénéfices non répartis consolidés

exercice clos le 31 décembre

(en milliers de dollars)

	1988	1987
Solde au début	14 248 \$	9 706 \$
Bénéfice net	7 462	6 732
	21 710	16 438
Dividendes		
Actions privilégiées, catégorie «B»	380	380
Actions ordinaires	1 946	1 800
Prime sur rachat d'actions	256	10
	2 582	2 190
Solde à la fin	19 128 \$	14 248 \$

Évolution de la situation financière consolidée

exercice clos le 31 décembre
(en milliers de dollars)

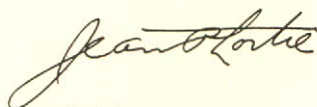
Rentrées (sorties) nettes d'encaisse liées aux activités suivantes:	1988	1987
Exploitation		
Bénéfice net	7 462 \$	6 732 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse		
Gain sur change étranger		(206)
Amortissement	2 721	2 153
Avantage fiscal latent		101
Impôts reportés	202	1 009
	10 385	9 789
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(10 534)	(4 264)
	(149)	5 525
Financement		
Emprunts à long terme	5 426	4 500
Remboursement sur la dette à long terme	(109)	(1 312)
Émission d'actions ordinaires	288	271
Rachat d'actions ordinaires	(301)	(12)
Dividendes	(2 326)	(2 180)
	2 978	1 267
Investissement		
Acquisition d'entreprises		(13 404)
Acquisition d'immobilisations	(2 192)	(4 785)
Frais reportés	(536)	(2 233)
Acquisition d'autres éléments d'actif (note 6)	(3 263)	(155)
Autres	9	181
	(5 982)	(20 396)
Autre		
Variation non réalisée du change étranger	75	(579)
Diminution de l'encaisse	(3 078)	(14 183)
Endettement bancaire au début	(23 077)	(8 894)
Endettement bancaire à la fin	(26 155)\$	(23 077)\$

L'endettement bancaire comprend la dette bancaire moins l'encaisse.

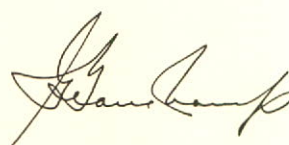
Bilan consolidé
au 31 décembre
(en milliers de dollars)

	1988	1987
<i>Actif à court terme</i>		
Encaisse	78 \$	1 089 \$
Débiteurs	27 295	22 520
Stocks (note 3)	40 232	36 323
Impôts sur le revenu à recouvrer	498	361
Frais payés d'avance	4 640	2 667
Impôts sur le revenu reportés	471	440
	73 214	63 400
<i>Immobilisations</i> (note 4)	30 308	30 476
<i>Frais reportés</i> (note 5)	1 821	1 874
<i>Autres éléments d'actif</i> (note 6)	3 831	2 354
	109 174 \$	98 104 \$

Pour le Conseil



Administrateur



Administrateur

	1988	1987
<i>Passif à court terme</i>		
Emprunt bancaire (note 7)	26 233 \$	24 166 \$
Créditeurs et charges à payer	21 555	22 114
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	106	116
	47 894	46 396
<i>Dette à long terme</i> (note 8)	24 748	20 033
<i>Impôts reportés</i>	3 629	3 413
<i>Crédits reportés</i> (note 9)	1 800	1 455
<i>Capitaux propres</i>		
Capital-actions (note 10)	13 252	13 009
Bénéfices non répartis	19 128	14 248
Variation non réalisée du change étranger	(1 277)	(450)
	31 103	26 807
	109 174 \$	98 104 \$

1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales en propriété exclusive ainsi qu'une quote-part dans une société en participation. Ces compagnies fabriquent et distribuent principalement des revêtements de peinture et des produits connexes ainsi que des produits chimiques au Canada et aux États-Unis.

Stocks

Les matières premières sont évaluées au plus bas du coût et de la valeur de remplacement alors que les produits finis le sont au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût des matières premières est essentiellement déterminé selon la méthode du coût moyen alors que celui des produits finis se compose du coût des matières premières et d'une juste part de la main-d'oeuvre et des frais généraux de fabrication.

Frais payés d'avance

Ces frais, constitués principalement de matériel promotionnel, sont comptabilisés au coût et imputés aux résultats dans l'exercice au cours duquel ils sont consommés.

Immobilisations corporelles et amortissement

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux annuels suivants:

Aménagement des terrains	4 % à 10 %
Bâtiments	2 % à 6 2/3 %
Matériel et équipements	5 % à 20 %
Matériel roulant	10 % à 33 1/3 %

Frais reportés

Les frais reportés sont comptabilisés au coût et amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire jusqu'en 1992.

Autres éléments d'actif

L'achalandage inclus sous ce poste est comptabilisé au coût et amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période n'excédant pas vingt ans.

Impôts sur le revenu reportés

La compagnie pourvoit aux impôts selon la méthode du report d'impôts. Les impôts sur le revenu reportés résultent principalement du décalage temporaire entre l'imputation comptable et la déduction fiscale de l'amortissement, des frais reportés et de certaines autres dépenses et du décalage temporaire dans la comptabilisation et l'imposition de certains bénéfices.

Subventions

Les subventions et crédits d'impôts à l'investissement relatifs à des immobilisations corporelles sont comptabilisés au titre de crédits reportés et sont virés aux opérations au poste amortissement selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux correspondants à ceux des immobilisations auxquelles ils se rapportent.

Les crédits d'impôts relatifs aux frais de recherche et de développement sont portés en réduction de ces frais au coût des ventes et les subventions relatives aux intérêts en diminution de ces mêmes frais.

Devises étrangères

a) Compagnie mère et filiales canadiennes

Les éléments du fonds de roulement sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les fluctuations du change sont portées aux résultats de l'exercice. Les dettes à long terme sont converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice et les gains s'y rapportant sont reportés et amortis sur le solde de la période de remboursement.

b) Filiale américaine

Les éléments d'actif et de passif sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice et les revenus et dépenses au taux de change moyen de l'exercice. Le gain (la perte) de l'exercice résultant de ces conversions est porté aux capitaux propres sous le poste variation non réalisée du change étranger.

Régimes de retraite

Les coûts et les obligations découlant des régimes de retraite sont imputés aux opérations en fonction de la nature des éléments constituant ces obligations. L'écart entre les versements et les sommes imputées aux résultats est inscrit au bilan au titre de charges à payer.

Bénéfice par action ordinaire

Le bénéfice non dilué par action, déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées, a été calculé en fonction du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, soit 4 866 024 en 1988 et 4 865 448 en 1987.

Le bénéfice dilué par action est calculé en redressant le bénéfice non dilué pour tenir compte du rendement théorique après impôts des fonds supplémentaires que la compagnie aurait touchés lors de l'exercice des options d'achats d'actions. Ce bénéfice est calculé selon la moyenne pondérée du nombre d'actions qui auraient été en circulation si toutes les options d'achats d'actions avaient été exercées à la date de l'octroi, soit 4 931 618 en 1988 et 4 887 928 en 1987.

2. SOCIÉTÉ EN PARTICIPATION

La situation financière et l'exploitation de la société en participation Sidex Incorporated se résumant comme suit:

L'actif, principalement à court terme, de 624 000 \$ (724 000 \$ en 1987) et le passif, principalement à court terme, de 623 000 \$ (723 000 \$ en 1987) laissent une valeur nette de 1 000 \$ (1 000 \$ en 1987), tous les bénéfices étant distribués aux participants. Les ventes totalisent 4 146 000 \$ (3 776 000 \$ en 1987), les charges 3 207 000 \$ (2 791 000 \$ en 1987) et les impôts 447 000 \$ (517 000 \$ en 1987). Il en résulte un bénéfice net de 492 000 \$ (468 000 \$ en 1987) lequel se répartit à parts égales avec le coparticipant.

3. STOCKS

(en milliers de dollars)	1988	1987
Matières premières	15 937 \$	13 868 \$
Produit finis	24 295	22 455
	40 232 \$	36 323 \$

4. IMMOBILISATIONS

(en milliers de dollars)	1988		1987	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	
Terrains et aménagements	2 356 \$	93 \$	2 263 \$	2 331 \$
Bâtiments	17 565	2 840	14 725	14 903
Matériel et équipements	20 557	7 618	12 939	12 777
Matériel roulant	839	458	381	465
	41 317 \$	11 009 \$	30 308 \$	30 476 \$

L'amortissement de l'exercice est de 1 978 000 \$ (1 757 000 \$ en 1987).

5. FRAIS REPORTÉS

Au cours de l'exercice, la compagnie a encouru 536 000 \$ (2 233 000 \$ en 1987) de frais relatifs à l'introduction sur le marché d'un nouveau système de couleur. L'amortissement de l'exercice est de 589 000 \$ (359 000 \$ en 1987).

6. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

<i>(en milliers de dollars)</i>	1988	1987
Solde de prix de vente d'ordinateurs pour la formulation de couleur, portant intérêts, encaissable jusqu'en 1993	2 097 \$	1 309 \$
Tranche à moins d'un an	(514)	(200)
	1 583	1 109
Achalandage	2 068	1 172
Autres	180	73
	3 831 \$	2 354 \$

Au cours de l'exercice, la compagnie a fait l'acquisition de technologies et d'une clientèle dont le coût de 1 200 000 \$ a été comptabilisé comme achalandage et de comptes à recevoir et de stocks pour 1 085 000 \$, payés comptant. L'amortissement de l'exercice pour l'achalandage est de 301 000 \$ (156 000 \$ en 1987).

7. EMPRUNT BANCAIRE

L'emprunt bancaire est régi par la convention d'emprunt énoncée à la note 8.

8. DETTE À LONG TERME

<i>(en milliers de dollars)</i>	1988	1987
Emprunts bancaires sur le crédit général de la compagnie, à des taux d'intérêts variables se rapprochant des taux préférentiels des banques dans le cadre de crédits rotatifs autorisés de 20 000 000 \$ au Canada et de 4 000 000 \$ aux États-Unis. À la fin des périodes rotatives qui se terminent en 1991 ou en 1992 les soldes seront automatiquement convertis en prêts à terme, remboursables par vingt versements trimestriels. En fin d'exercice, les crédits obtenus étaient constitués de 8 300 000 \$ US et 14 700 000 \$ CA*	24 598 \$	19 784 \$
Autres dettes	256	365
	24 854	20 149
Tranche à moins d'un an	106	116
	24 748 \$	20 033 \$

* La convention d'emprunt comporte des engagements qui réfèrent plus particulièrement aux sûretés qui peuvent être consenties, aux actifs à long terme dont on peut disposer, aux ratios financiers et au bénéfice net consolidé que la compagnie doit obtenir afin de ne pas devoir consentir de garanties spécifiques.

Présumant de la conversion en prêts à terme des crédits rotatifs à la fin de la période rotative initiale prévue, les versements de capital requis au cours des cinq prochains exercices sont de:

	1989	1990	1991	1992	1993
<i>(en milliers de dollars)</i>					
CA	106 \$	14 \$	14 \$	2 954 \$	2 954 \$
US	-	-	400 \$	1 660 \$	1 660 \$

9. CRÉDITS REPORTÉS

Les frais de recherche et de développement totalisent pour l'exercice 3 486 000 \$ (3 097 000 \$ en 1987). Certains de ces frais ont qualifié la compagnie pour des crédits d'impôts de 379 000 \$ (351 000 \$ en 1987).

La conversion de la dette à long terme en devises étrangères donne pour l'exercice un gain sur change de 459 000 \$ (365 000 \$ en 1987) lequel est reporté et amorti sur la durée restante de cette dette. L'amortissement de l'exercice est de 77 000 \$ (39 000 \$ en 1987). L'amortissement des autres crédits reportés relatifs aux immobilisations est de 70 000 \$ pour l'exercice (80 000 \$ en 1987).

10. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Actions sans valeur nominale

Actions privilégiées

Nombre illimité, catégorie «A», sans droit de vote, sauf en cas de défaut de payer au moins huit versements trimestriels de dividendes, pouvant être émises en série comportant les caractéristiques indiquées dans des statuts de modifications qui devront être autorisés par règlement.

1 381 819, catégorie «B», avec droit de vote, non participantes, dividende non cumulatif égal au moindre de 10% de la considération payée ou du montant de tout dividende payé sur actions ordinaires, rachetables à compter du 1^{er} janvier 1990 au gré de la compagnie ou du détenteur à la valeur moyenne d'émission.

Actions ordinaires, nombre illimité

<i>(en milliers de dollars)</i>	1988	1987
<i>Émis et payé</i>		
1 381 819 actions privilégiées catégorie «B»	3 800 \$	3 800 \$
4 888 960 actions ordinaires (4 887 960 en 1987)	9 452	9 209
	13 252 \$	13 009 \$

En décembre 1988, 25 000 actions ordinaires ont été émises en vertu d'un plan d'achat d'actions pour les employés et les administrateurs pour une considération totale de 288 000 \$. Le 12 novembre 1987, la compagnie avait autorisé le rachat d'actions ordinaires jusqu'à concurrence de 25 000 actions à un prix n'excédant pas 13,75 \$ chacune.

1 000 actions ordinaires ont été rachetées en 1987 pour 12 000 \$ et 24 000 actions en 1988 pour 301 000 \$. L'excédent du prix payé sur le capital versé, soit 256 000 \$ (10 000 \$ en 1987), a été porté en réduction des bénéfices non répartis.

La compagnie a réservé 100 000 de ses actions ordinaires pour les fins de son régime d'options à être octroyées aux cadres supérieurs et employés. À la fin de l'exercice, 79 447 (29 753 en 1987) options ont été accordées à des prix variant de 12,25 \$ à 20,00 \$ pour une durée de dix ans lors de l'octroi. Aucune de ces options n'a été exercée au 31 décembre 1988.

II. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les variations de la charge d'impôts par rapport au taux d'imposition de base combiné de la province de Québec, du Canada et des États-Unis applicables au bénéfice avant impôts sont les suivantes:

(en milliers de dollars)	1988		1987	
Charge d'impôts calculée selon le taux combiné décrit ci-dessus	4 378 \$	37 %	4 580 \$	42 %
Dégrèvement, bénéfice de fabrication et transformation	(409)	(3)	(670)	(6)
Surtaxes	153	1	141	1
Taux d'imposition plus élevé sur les bénéfices dans certaines provinces	196	1	141	1
Autres	129	1	147	1
	4 447 \$	37 %	4 339 \$	39 %

12. INFORMATION SECTORIELLE

La compagnie exploite principalement son entreprise dans un seul secteur d'activité sur les deux secteurs géographiques suivants:

(en milliers de dollars)	Canada		États-Unis	
	1988	1987	1988	1987
Ventes	173 670 \$	155 228 \$	32 860 \$	26 324 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	16 085 \$	13 594 \$	39 \$	(335)\$
Éléments d'actifs	88 389 \$	78 478 \$	20 785 \$	19 626 \$

13. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

a) Loyers des locaux et des équipements

Les baux à long terme de type location-exploitation en vigueur au 31 décembre 1988 comportent les paiements annuels minima suivants en plus des clauses usuelles relatives aux taxes, assurances et autres frais:

(en milliers de dollars)	1989	1990	1991	1992	1993
	990 \$	681 \$	457 \$	362 \$	167 \$

b) Réclamations

La compagnie a assumé elle-même les risques inhérents à la défectuosité de ses produits de 1986 à septembre 1988 et a comptabilisé une provision pour réclamations éventuelles. Depuis septembre 1988, la compagnie est assurée contre la défectuosité de la plupart de ses produits.

Une réclamation pour bris de contrat et dommages punitifs de 4 650 000 \$, pour laquelle la direction nie toute responsabilité, est pendante. La compagnie a été avisée par ses conseillers juridiques que la réclamation est injustifiée. Advenant un jugement défavorable, les données financières seraient modifiées par redressements.

c) Environnement

Certaines entreprises acquises au cours des dernières années connaissaient des problèmes environnementaux affectant certains sites. Des mesures correctives à la satisfaction des autorités gouvernementales se poursuivent. La direction est d'avis que la provision inscrite aux livres en fin d'exercice et les garanties contractuelles sont suffisantes pour couvrir ces frais.

d) Régimes de retraite

La compagnie et certaines de ses filiales ont des régimes de retraite principalement à prestations déterminées de type salaires de carrière dont bénéficient la plupart de leurs salariés. La valeur actuarielle des prestations constituées et l'actif net disponible pour honorer ces engagements, évalué à la valeur marchande moyenne avec répartition des fluctuations sur une période de cinq ans, s'établissaient comme suit:

<i>(en milliers de dollars)</i>	1988	1987
Valeur actuarielle des prestations constituées	19 648 \$	15 303 \$
Actif de la caisse de retraite	16 337 \$	15 293 \$

e) Opérations de la division Zero Flow

Le 15 décembre 1988, la direction a décidé de ne pas renouveler le mandat de vente qu'elle avait confié à une firme spécialisée et de développer une nouvelle stratégie pour utiliser différemment les ressources de cette division.

14. DONNÉES COMPARATIVES

Pour fins de comparaison avec celles de l'exercice courant, certaines données de l'exercice précédent ont été regroupées et reclassées.

Conseil d'administration

Jean-Paul Lortie^{1,2}
président du conseil,
président et chef de la direction
Sico Inc.

Gilles C. Beauchamp^{1,2}
vice-président du conseil,
président et chef des opérations
Sico Inc.

Paul Parent^{1,2,3}
vice-président exécutif,
affaires corporatives, et secrétaire
Sico Inc.

Jean-Paul Gagnon³
vice-président et secrétaire
Les Entreprises de J. Armand Bom-
bardier Ltée

Pierre LaRue
avocat
Stein, Monast, Pratte & Marseille

Denise Lortie³
vice-présidente et secrétaire
Parsico Inc.
directeur des services comptables
Les Immeubles Roussin Ltée

Pierre Martin²
associé
Jacqueline Boutet & Associés Inc.

Roger Néron²
président du conseil
Le Groupe C.F.C. Inc.

Bernard R. Tellier
premier vice-président
Richardson Greenshields du Canada
Limitée

Direction

Jean-Paul Lortie^{1,2}
président du conseil,
président et chef de la direction
Sico Inc.

Gilles C. Beauchamp^{1,2}
vice-président du conseil,
président et chef des opérations
Sico Inc.

Paul Parent^{1,2,3}
vice-président exécutif,
affaires corporatives, et secrétaire
Sico Inc.

John G. Bullivant
vice-président exécutif
Sterling Inc.

Léopold Camirand
vice-président et directeur général,
division industrielle Mulco Inc.

Joseph E. Clarke
vice-président et directeur général
Sico Canada Inc.

Richard Côté
vice-président, ressources humaines
Sico Inc.

Réal Coulombe¹
vice-président, finances et trésorier
Sico Inc.

Michel Gadbois
vice-président et directeur général
divisions Nu-Brite et Kyanize
Nu-Brite Chemical Company, Inc.

James E. Hanson
président
Sterling Inc.

Gilles Leduc
vice-président et directeur général
division commerciale Québec
Sico Inc.

Henri Mailloux
vice-président, ingénierie
Sico Inc.

Réjean Martineau
vice-président, ventes,
ouest du Québec
division commerciale Québec
Sico Inc.

James R. Moulton
vice-président et directeur général
Sico Industries Inc.
Sterling Group
Sidex Inc.

Raymond Paquet
vice-président, ventes, est du Québec
division commerciale Québec
Sico Inc.

John Woschiz
vice-président, ventes
Sico Canada Inc.

Pierre Camirand
chef du contentieux
Sico Inc.

Denis Roy¹
contrôleur corporatif et trésorier
adjoint
Sico Inc.

Pierrette Vidal
secrétaire adjointe
Sico Inc.

Renseignements corporatifs

Institutions bancaires
Banque Nationale du Canada
Banque Canadienne Impériale de
Commerce
The First National Bank of Boston
National Bank of Canada, New York

Agent de transfert
Trust Général du Canada

Vérificateurs
Samson Bélair

Inscription en bourse
Sigle: SIC
QUSIP: 82585G 10 5
Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

Siège social
3280, boul. Ste-Anne
Beauport, Québec
G1E 3K9
Tél.: (418) 663-3551
Télécopieur: (418) 663-4671

Centre administratif
2505, de la Métropole
Longueuil, Québec
J4G 1E5
Tél.: (514) 527-5111
Télex: 05-268858
Télécopieur: (514) 651-1257

Réalisation:
Le Groupe Comm...
Gestion intégrée des communications

¹ Officier de la Compagnie

² Membre du Comité Exécutif

³ Membre du Comité de vérification