

Dominion Dairies Limited
Annual Report 1978

W. H. ROSS, LIBRARIAN
OF MANAGEMENT
AUG 16 1978
MONTREAL UNIVERSITY

Sealtest

Below is a picture of the Directors and Officers of Dominion Dairies Limited, with Lieutenant Governor Gordon L. Bennett at Government House, Charlottetown, Prince Edward Island, after a meeting of the Board of Directors in Charlottetown, on September 20, 1978



	E.G. Mack	P.G. Vien	R.J. Greenwood	
C.R. Brennecke	W.A. Arbuckle	Gordon L. Bennett	C.E. Scott	L.W. Roszell J.M. Steiner
C.R. Test	G. Bronfman		A.J. Miller	W.M. MacGowan D.W. Morison

Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

To our Shareholders:

Your directors take pleasure in submitting to you the Thirty-Sixth Annual Report of your Company.

Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

Directors

W.A. Arbuckle, Montreal, Quebec
G. Bronfman, Montreal, Quebec
R.J. Greenwood, Montreal, Quebec
D.W. Morison, Toronto, Ontario
C.E. Scott, Toronto, Ontario
J.M. Steiner, Philadelphia, Pennsylvania
C.R. Test, Glenview, Illinois
P.G. Vien, Montreal, Quebec

Officers

J.M. Steiner, Chairman of the Board
C.E. Scott, President & General Manager
L.W. Roszell, Executive Vice President
C.R. Brennecke, Vice President & Comptroller
W.M. MacGowan, Vice President, Sales
E.G. Mack, Vice President & Secretary
J.L. Caliri, Assistant Secretary

Audit Committee

W.A. Arbuckle, Chairman
G. Bronfman
D.W. Morison
C.R. Test

Senior Management

G. Bergeron, General Manager, Montreal
W.K. McGillvray, General Manager, Ottawa
L.W. Roszell, General Manager, Toronto
R.E. Hockaday, Zone Manager, Windsor
C.R. Benson, Director of Marketing
R.L. Harrington, Director of Quality Control
L.L. Higgins, Corporate Manager —
Government & Industry Relations
J.W. McNicol, Director of Manufacturing
A.J. Miller, Director of Food Service
A.G. Munro, Director of Purchasing
P.D. Valliere, Director of Personnel

Head Office

7460 St. Jacques St. W., Montreal, Quebec

Executive Offices

235 Walmer Road, Toronto, Ontario

Transfer Agent and Registrar

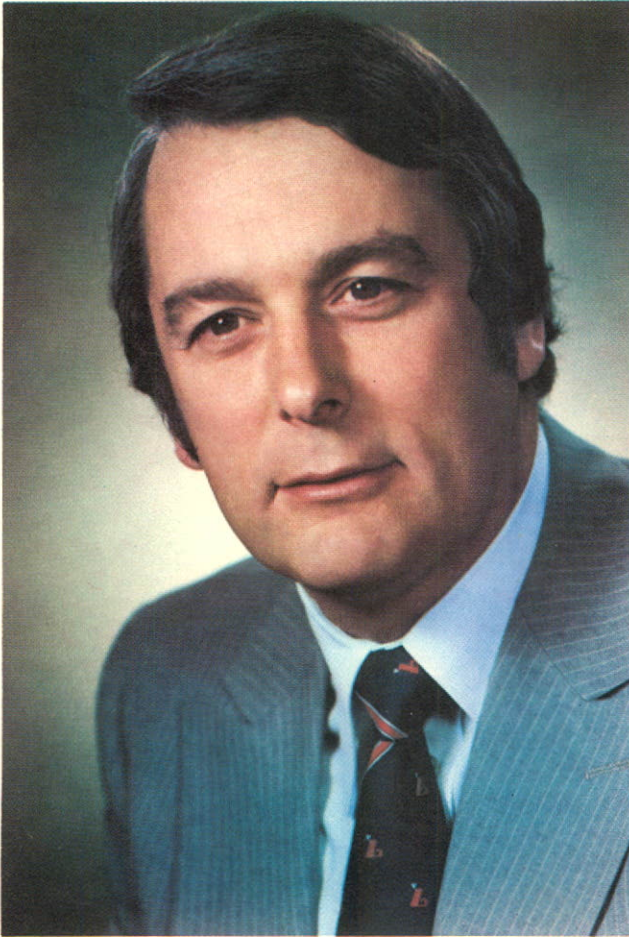
Montreal Trust Company

Auditors

Arthur Andersen & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada



PRESIDENT'S REPORT

FINANCIAL REVIEW

For the fiscal year 1978 total dollar sales of \$212,737,908 exceeded the previous year by \$14,673,553 or 7.41%. Since fiscal 1977 contained fifty-three weeks versus fifty-two weeks in 1978, this sales growth was particularly encouraging.

Net profit after income taxes was \$5,101,193, an increase of \$963,584 over the previous year.

Earnings per Common Share were \$2.53 on the basis of 2,014,636 shares issued and outstanding. This compared to \$2.05 per share in 1977 on an equivalent number of shares.

Common Stock dividends of 40½¢ per share were declared for each of the four quarters of 1978. With respect to the fourth quarter dividend, 12¢ per share was paid out of Tax Paid Undistributed Surplus and 28½¢ per share was paid out of earnings. Total Common Stock dividends for the year amounted to \$1.62 per share or \$3,263,712.

Capital expenditures for 1978 amounted to \$4,009,692 compared to \$2,976,686 spent in 1977. In 1978 as in 1977 a major portion of this investment has been made to improve the capacity and efficiency of our truck and trailer fleet. In addition substantial expenditures were made to improve the facilities of the Company's Toronto and Montreal milk plants.

OFFICERS OF THE COMPANY

At the September meeting of the Board of Directors Mr. William MacGowan, Director of Sales, was appointed Vice President, Sales, of the Company. Mr. MacGowan has been in the employ of the Company for over seventeen years and has held several positions in the Sales Department.

At the same meeting of the Board of Directors the appointment of Mr. A.J. Miller as Director of Food Services was confirmed by the Board. Mr. Miller has served Dominion Dairies Limited in the Food Service Division of the Sales Department since he joined the Company twelve years ago. Prior to his current appointment, he was National Food Service Sales Manager.

In March upon joining the Company, Mr. C.R. Benson was appointed Director of Marketing. Mr. Benson has had many successful years of experience in the food industry where he gained an excellent reputation for his marketing expertise.

NEW PRODUCTS

The expansion of existing product lines and the introduction of new high quality products have continued to contribute to the Company's growth. In 1978 your Company was successful in introducing frozen yogourt in conventional packaging and in the form of a frozen novelty. Also during the year plans were completed for the market introduction in early 1979 of "Sealtest Premium Quality Yogourt" a fruit bottom yogourt in a variety of popular flavours with a 25% fruit content.

ACKNOWLEDGMENTS

The Directors and Officers wish to acknowledge with sincere appreciation the efforts made by our employees during a most difficult year. The continued support of our valued customers and suppliers throughout the year 1978 is greatly appreciated.

A handwritten signature in blue ink that reads "Charles E. Scott". The signature is written in a cursive style.

Charles E. Scott, President.

Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

Balance Sheets

December 30, 1978, and December 31, 1977

Assets

	1978	1977
Current Assets:		
Cash and temporary investments	\$ 5,003,918	\$ 5,658,269
Short-term notes — affiliated company	8,000,000	5,000,000
Accounts receivable	12,272,976	12,958,127
Inventories	4,023,168	3,484,691
	<u>\$29,300,062</u>	<u>\$27,101,087</u>
 Property, plant and equipment, at cost:		
Land	\$ 1,273,304	\$ 1,269,714
Buildings	5,542,182	5,531,024
Machinery and equipment	25,152,439	23,043,388
	<u>\$31,967,925</u>	<u>\$29,844,126</u>
Less — Accumulated depreciation	17,788,780	17,400,349
	<u>\$14,179,145</u>	<u>\$12,443,777</u>
 Other Assets:		
Miscellaneous receivables	\$ 147,635	\$ 218,428
Prepays	180,246	118,146
Goodwill and customer lists	2,705,744	2,705,744
	<u>\$ 3,033,625</u>	<u>\$ 3,042,318</u>
Approved on behalf of the Board:	<u>\$46,512,832</u>	<u>\$42,587,182</u>
"J.M. Steiner" Director		
"C.E. Scott" Director		

The accompanying notes are an integral part of these balance sheets.

Liabilities and Shareholders' Equity

	1978	1977
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$20,775,391	\$19,390,954
Dividend payable	815,928	815,928
Income taxes payable	640,933	873,201
	<u>\$22,232,252</u>	<u>\$21,080,083</u>
Deferred income taxes	<u>\$ 3,365,000</u>	<u>\$ 2,429,000</u>
Shareholders' Equity:		
Share capital:		
Authorized 6,000,000 common shares of no par value		
Issued and outstanding 2,014,636 shares	\$ 1,742,406	\$ 1,742,406
Retained earnings	19,173,174	17,335,693
	<u>\$20,915,580</u>	<u>\$19,078,099</u>
	<u><u>\$46,512,832</u></u>	<u><u>\$42,587,182</u></u>

Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

Statements of Income

For the 52 weeks ended December 30, 1978, and the 53 weeks ended December 31, 1977

	1978	1977
Net Sales	<u>\$212,737,908</u>	<u>\$198,064,355</u>
Cost and expenses:		
Cost of products	\$174,043,897	\$161,908,339
Selling and delivery expense	25,490,635	24,095,139
General and administrative expense	4,949,064	5,075,676
	<u>\$204,483,596</u>	<u>\$191,079,154</u>
Other Income	<u>\$ 1,105,681</u>	<u>\$ 606,808</u>
Income before provision for income taxes	\$ 9,359,993	\$ 7,592,009
Provision for income taxes	<u>4,258,800</u>	<u>3,454,400</u>
Net income	<u>\$ 5,101,193</u>	<u>\$ 4,137,609</u>
Earnings per share	<u>\$2.53</u>	<u>\$2.05</u>

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Statements of retained earnings

For the 52 weeks ended December 30, 1978, and the 53 weeks ended December 31, 1977

	1978	1977
Balance, beginning of year	\$17,335,693	\$16,461,796
Net income	5,101,193	4,137,609
	<u>\$22,436,886</u>	<u>\$20,599,405</u>
Dividends: (\$1.62 per share in 1978 and 1977)	3,263,712	3,263,712
Balance, end of year	<u>\$19,173,174</u>	<u>\$17,335,693</u>

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Statement of changes in financial position

For the 52 weeks ended December 30, 1978, and the 53 weeks ended December 31, 1977

	1978	1977
Working capital provided by:		
Operations:—		
Net income	\$ 5,101,193	\$ 4,137,609
Items which do not use working capital —		
Depreciation	2,394,400	2,064,070
Deferred income taxes	936,000	782,000
	<u>\$ 8,431,593</u>	<u>\$ 6,983,679</u>
Book value of properties sold	17,114	13,523
Other, net	8,693	119,160
	<u>\$ 8,457,400</u>	<u>\$ 7,116,362</u>
Working capital used for:		
Dividends	\$ 3,263,712	\$ 3,263,712
Property, plant and equipment additions	4,146,882	2,976,686
	<u>\$ 7,410,594</u>	<u>\$ 6,240,398</u>
Increase in working capital	<u>\$ 1,046,806</u>	<u>\$ 875,964</u>
Increases (decreases) in working capital:		
Cash and temporary investments	\$ (654,351)	\$ 2,442,261
Short-term notes — affiliated company	3,000,000	500,000
Accounts receivable	(685,151)	858,818
Inventories	538,477	128,408
Accounts payable and accrued liabilities	(1,384,437)	(1,492,701)
Dividend payable	—	(60,440)
Income taxes	232,268	\$ (1,500,382)
Increase in working capital	<u>\$ 1,046,806</u>	<u>\$ 875,964</u>

The accompanying notes are an integral part of these statements.

To the Shareholders of Dominion Dairies Limited — Laiteries Dominion Limitée:

We have examined the balance sheets of DOMINION DAIRIES LIMITED — LAITERIES DOMINION LIMITÉE (a Canada corporation and a subsidiary of Kraft, Inc.) as of December 30, 1978, and December 31, 1977, and the related statements of income, retained earnings and changes in financial position for the fiscal years 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, the accompanying financial statements present fairly the financial position of Dominion Dairies Limited — Laiteries Dominion Limitée as of December 30, 1978, and December 31, 1977, and the results of its operations and the changes in its financial position for the fiscal years then ended in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied during the periods.

Toronto, Ontario
February 5, 1979

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Chartered Accountants

Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

Notes to Financial Statements

December 30, 1978, and December 31, 1977

1. Summary of Significant Accounting Policies

a) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or market. The criteria used in determining market are replacement cost for supplies and the lower of replacement cost or net realizable value for products and ingredients.

b) Depreciation Policy

Depreciation charges are generally computed on a straight-line basis over estimated useful lives of buildings and estimated composite group lives of machinery and equipment. Estimated useful lives for plant and equipment by major classes are as follows:

Buildings	25 to 33 years
Machinery and equipment —	
Plant and office	17 to 20 years
Delivery	10 years
Display cabinets	10 to 18 years
Cases	3 to 4 years

c) Goodwill and Customer Lists

This represents the cost of goodwill and customer lists resulting from the acquisition of businesses by the Company, and is not currently being amortized since the Company believes there has been no reduction in the value of these assets.

2. Anti-Inflation Act

The Anti-Inflation Act, effective from October 14, 1975 to December 30, 1978, provides for the restraint of profit margins, prices, compensation and dividends. The Company is subject to the Act and the related Regulations and in the opinion of management, the Company has complied with the legislation and no material unrecorded or contingent liability exists as at December 30, 1978.

3. Company Pension Plans

The Company has several pension plans covering substantially all of its employees. The Company's policy is to provide for current service costs as such costs are incurred and to amortize and fund past service costs over a period of years. The cost of the plans was \$588,000 in 1978, and \$647,000 in 1977.

In 1978, the assets of one of the Company's pension plans were transferred to and commingled with those of the affiliate. As a result of this transfer, certain actuarial assumptions were made to the Plan and this combined with experience gains contributed to the elimination of the unfunded liability as of December 31, 1977 which is the date of the latest actuarial valuation. The Company is presently assessing the cost of certain improvements to the plans.

4. Directors' and Officers' Remuneration

Pursuant to the Canada Corporations Act, the following information is presented:

	Number		Remuneration	
	1978	1977	1978	1977
Directors	8	8	\$ 14,000	\$ 14,100
Officers	7	7	\$244,081	\$229,667

There were two officers who were also directors in 1978 and in 1977.

5. Significant Related Party Transactions

General and administrative expense includes charges of \$1,110,000 in 1978 and \$1,024,000 in 1977, for royalty fees and computer usage. The royalty fees represent charges for the use of trademarks, trade names and patents.

The Company has made various short-term loans to the affiliate and the interest income thereon is included in "Other Income".

Laiteries Dominion Limitée
Rapport Annuel 1978

Sealtest

La photo ci-dessous représente les administrateurs et les membres de la direction de Laiteries Dominion Limitée en compagnie du Lieutenant-Gouverneur Gordon L. Bennett à l'Hôtel du Gouvernement à Charlottetown, Ile du Prince Edouard, après une réunion du Conseil d'administration à Charlottetown, le 20 septembre 1978



	E.G. Mack	P.G. Vien	R.J. Greenwood	
C.R. Brennecke	W.A. Arbuckle	Gordon L. Bennett	C.E. Scott	L.W. Roszell J.M. Steiner
C.R. Test	G. Bronfman		A.J. Miller	W.M. MacGowan D.W. Morison

Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

Aux actionnaires:

Les administrateurs sont heureux de vous soumettre ce trente-sixième rapport annuel de la Compagnie.

Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

Administrateurs

W.A. Arbuckle, Montréal, Québec
G. Bronfman, Montréal, Québec
R.J. Greenwood, Montréal, Québec
D.W. Morison, Toronto, Ontario
C.E. Scott, Toronto, Ontario
J.M. Steiner, Philadelphie, Pennsylvanie
C.R. Test, Glenview, Illinois
P.G. Vien, Montréal, Québec

Cadres

J.M. Steiner, Président du Conseil
C.E. Scott, Président et directeur général
L.W. Roszell, Vice-président exécutif
C.R. Brennecke, Vice-président et contrôleur
W.M. MacGowan, Vice-président, Ventes
E.G. Mack, Vice-président et secrétaire
J.L. Caliri, Secrétaire-adjoint

Comité de vérification

W.A. Arbuckle, Président
G. Bronfman
D.W. Morison
C.R. Test

Haute direction

G. Bergeron, directeur général, Montréal
W.K. McGillvray, directeur général, Ottawa
L.W. Roszell, directeur général, Toronto
R.E. Hockaday, directeur de zone, Windsor
C.R. Benson, directeur de la commercialisation
R.L. Harrington, directeur du contrôle de la qualité
L.L. Higgins, directeur de la Compagnie relations
gouvernementales et industrielles
J.W. McNicol, directeur de la fabrication
A.J. Miller, directeur de service alimentaire
A.G. Munro, directeur des achats
P.D. Valliere, directeur du personnel

Siège social

7460 rue St-Jacques ouest, Montréal, Québec

Bureaux administratifs

235 Walmer Road, Toronto, Ontario

Agent de transfert et d'immatriculation

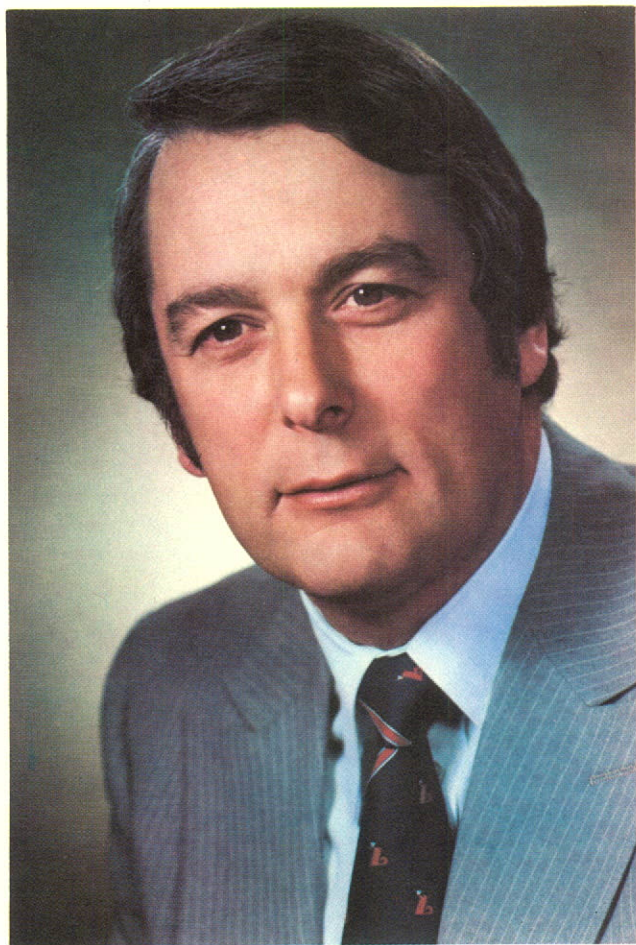
La Compagnie Montreal Trust

Vérificateurs

Arthur Andersen & Cie

Banque

La Banque Royale du Canada



RAPPORT DU PRÉSIDENT

FINANCES

Au cours de l'exercice financier 1978, les ventes ont atteint un montant total de \$212,737,908, soit une augmentation de \$14,673,553 ou 7.41% par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation des ventes est d'autant plus encourageante que l'exercice 1978 ne comprenait que cinquante-deux semaines, contre cinquante-trois en 1977.

Les bénéfices nets après impôts se sont élevés à \$5,101,193, soit une augmentation de \$963,584 par rapport à l'exercice précédent.

Le bénéfice par action ordinaire a atteint \$2.53, pour un nombre total d'actions émises et en circulation de 2,014,636. Pour un nombre d'actions équivalent en 1977, le bénéfice était de \$2.05.

Un dividende d'un montant de 40½¢ par action ordinaire a été déclaré pour chacun des trimestres de l'exercice 1978. En ce qui concerne le dividende du quatrième trimestre, un montant de 12¢ par action a été payé à partir du surplus non distribué et net d'impôts, et 28½¢ par action à partir des bénéfices. Le montant du dividende pour l'ensemble de l'année a atteint \$1.62 par action ordinaire, pour un montant total de \$3,263,712.

En 1978, les investissements se sont élevés à \$4,009,692, contre \$2,976,686 en 1977. Au cours de ces deux exercices, nous avons consacré une part essentielle de ces investissements à l'amélioration de la capacité et de l'efficacité de notre flotte de camions et remorques. Par ailleurs, d'importantes dépenses ont été effectuées dans les usines de produits laitiers de Toronto et de Montréal, en vue de moderniser les installations existantes.

DIRECTION DE LA COMPAGNIE

Au cours de la réunion du Conseil d'administration qui s'est tenue en septembre, M. William MacGowan, Directeur des ventes, a été nommé Vice-président — Ventes de la Compagnie. M. MacGowan travaille pour notre Compagnie depuis plus de dix-sept ans et il a exercé différentes fonctions au sein du service des ventes.

Au cours de la même réunion, le Conseil a confirmé la nomination de M. A.J. Miller au poste de Directeur des produits alimentaires. M. Miller est à l'emploi des Laiteries Dominion Limitée depuis douze ans, période pendant laquelle il a travaillé pour la division des produits alimentaires du service des ventes. Son dernier poste était celui de Directeur national des ventes pour les produits alimentaires.

M. C.R. Benson a été engagé en mars comme Directeur du marketing. M. Benson bénéficie d'une très longue et très vaste expérience dans l'industrie des produits alimentaires, où il s'est taillé une solide réputation de compétence, grâce à ses connaissances profondes dans le domaine du marketing.

NOUVEAUX PRODUITS

La croissance de notre Compagnie est due au développement des ventes de produits existants mais également à l'introduction d'une gamme de nouveaux produits de haute qualité. En 1978, votre Compagnie a lancé avec succès sur le marché les yogourt congelés, sous emballage classique d'une part, et également sous une présentation nouvelle. Par ailleurs, 1978 a vu la mise au point définitive du programme de lancement sur le marché, au début de 1979, du "Yogourt Sealtest de première qualité"; ce nouveau yogourt comporte 25% de fruits et il existe dans toute une variété de saveurs.

REMERCIEMENTS

Les administrateurs et les membres de la direction de la Compagnie tiennent à adresser leurs remerciements les plus sincères à l'ensemble des membres du personnel pour les excellents résultats obtenus au cours d'une année particulièrement difficile. Nous sommes également reconnaissants à nos clients et fournisseurs, dont nous avons vivement apprécié le soutien tout au long de 1978.

Le président
Charles E. Scott

Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

Bilans

au 30 décembre 1978 et au 31 décembre, 1977

Actif

	1978	1977
À court terme:		
Encaisse et placements temporaires	\$ 5,003,918	\$ 5,658,269
Billets à court terme — compagnie affiliée,	8,000,000	5,000,000
Comptes — clients	12,272,976	12,958,127
Stocks	4,023,168	3,484,691
	<u>\$29,300,062</u>	<u>\$27,101,087</u>
 Immobilisations, au coût:		
Terrains	\$ 1,273,304	\$ 1,269,714
Bâtiments	5,542,182	5,531,024
Machinerie et outillage	25,152,439	23,043,388
	<u>\$31,967,925</u>	<u>\$29,844,126</u>
Moins — Amortissement accumulé	17,788,780	17,400,349
	<u>\$14,179,145</u>	<u>\$12,443,777</u>
 Autres éléments d'actif:		
Créances diverses	\$ 147,635	\$ 218,428
Frais payés d'avance	180,246	118,146
Achalandage et listes de clients	2,705,744	2,705,744
	<u>\$ 3,033,625</u>	<u>\$ 3,042,318</u>
Approuvé au nom du Conseil:	<u>\$46,512,832</u>	<u>\$42,587,182</u>
"J.M. Steiner", administrateur		
"C.E. Scott", administrateur		

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces bilans.

Passif et avoir des Actionnaires

	1978	1977
À court terme:		
Comptes — fournisseurs et frais courus	\$20,775,391	\$19,390,954
Dividendes à payer	815,928	815,928
Impôts sur le revenu à payer	640,933	873,201
	<u>\$22,232,252</u>	<u>\$21,080,083</u>
Impôts sur le revenu reportés	<u>\$ 3,365,000</u>	<u>\$ 2,429,000</u>
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions —		
Autorisé — 6,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
Émis et en circulation — 2,014,636 actions	\$ 1,742,406	\$ 1,742,406
Bénéfices non répartis	<u>19,173,174</u>	<u>17,335,693</u>
	<u>\$20,915,580</u>	<u>\$19,078,099</u>
	<u><u>\$46,512,832</u></u>	<u><u>\$42,587,182</u></u>

Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

États des résultats

Pour l'exercice de 52 semaines terminé le 30 décembre 1978 et l'exercice de 53 semaines terminé le 31 décembre 1977

	1978	1977
Ventes nettes	<u>\$212,737,908</u>	<u>\$198,064,355</u>
Coût et dépenses:		
Coût des produits	\$174,043,897	\$161,908,339
Frais de vente et de livraison	25,490,635	24,095,139
Frais généraux et de gestion	<u>4,949,064</u>	<u>5,075,676</u>
	<u>\$204,483,596</u>	<u>\$191,079,154</u>
Autres revenus	\$ 1,105,681	\$ 606,808
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	\$ 9,359,993	\$ 7,592,009
Provision pour impôts sur le revenu	<u>4,258,800</u>	<u>3,454,400</u>
Bénéfices nets	<u>\$ 5,101,193</u>	<u>\$ 4,137,609</u>
Bénéfice par action	<u>\$2.53</u>	<u>\$2.05</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États des bénéfices non répartis

Pour l'exercice de 52 semaines terminé le 30 décembre 1978 et l'exercice de 53 semaines terminé le 31 décembre 1977

	1978	1977
Solde au début de l'exercice	\$17,335,693	\$16,461,796
Bénéfices nets	<u>5,101,193</u>	<u>4,137,609</u>
	<u>\$22,436,886</u>	<u>\$20,599,405</u>
Dividendes:— (\$1.62 par action en 1978 et 1977)	<u>3,263,712</u>	<u>3,263,712</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$19,173,174</u>	<u>\$17,335,693</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États de l'évolution de la situation financière:

Pour l'exercice de 52 semaines terminé le 30 décembre 1978 et l'exercice de 53 semaines terminé le 31 décembre 1977

	1978	1977
Provenance du fonds de roulement:		
De l'exploitation—		
Bénéfices nets:	\$ 5,101,193	\$ 4,137,609
Dépenses n'entraînant pas de déboursés —		
Amortissement	2,394,400	2,064,070
Impôts sur le revenu reportés	936,000	782,000
	<u>\$ 8,431,593</u>	<u>\$ 6,983,679</u>
Valeur aux livres des immobilisations vendues	17,114	13,523
Autres, nets	8,693	119,160
	<u>\$ 8,457,400</u>	<u>\$ 7,116,362</u>
 Utilisation du fonds de roulement:		
Paiement de dividendes	\$ 3,263,712	\$ 3,263,712
Achat d'immobilisations	4,146,882	2,976,686
	<u>\$ 7,410,594</u>	<u>\$ 6,240,398</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>\$ 1,046,806</u>	<u>\$ 875,964</u>
 Augmentation (diminution) du fonds de roulement provenant de:		
Encaisse et placements temporaires	\$ (654,351)	\$ 2,442,261
Billets à court terme — compagnie affiliée	3,000,000	500,000
Comptes — clients	(685,151)	858,818
Stocks	538,477	128,408
Comptes — fournisseurs et frais courus	(1,384,437)	(1,492,701)
Dividendes à payer	—	(60,440)
Impôts sur le revenu	232,268	(1,500,382)
Augmentation du fonds de roulement	<u>\$ 1,046,806</u>	<u>\$ 875,964</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Aux actionnaires de Laiteries Dominion Limitée — Dominion Dairies Limited,

Nous avons vérifié les bilans de LAITRIES DOMINION LIMITÉE — DOMINION DAIRIES LIMITED (une compagnie à charte fédérale et une filiale de Kraft Inc.) au 30 décembre 1978 et au 31 décembre 1977 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour les exercices terminés à ces dates. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de Laiteries Dominion Limitée — Dominion Dairies Limited au 30 décembre 1978 et au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière au cours des exercices.

Toronto, Ontario
le 5 février 1979

ARTHUR ANDERSEN & CIE
Comptables Agréés

Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

Notes afférentes aux états financiers

Au 30 décembre 1978 et au 31 décembre 1977

1. Sommaire des principales conventions comptables

a) Stocks

Les stocks sont calculés au plus bas du coût ou de la valeur marchande. Les critères employés pour déterminer la valeur marchande sont le coût de remplacement dans le cas des approvisionnements et le coût de remplacement ou la valeur nette réalisable, selon le moindre, dans le cas des produits finis et des matières premières.

b) Amortissement

L'amortissement est généralement calculé selon le mode linéaire, d'après l'évaluation de la durée de vie utile des immeubles et de la durée moyenne du groupe composé de la machinerie et de l'outillage. La vie utile des immobilisations, par catégories principales, est établie comme suit:

Bâtiments	de 25 à 33 ans
Machinerie et outillage —	
Laiteries et bureaux	de 17 à 20 ans
Véhicules de livraison	10 ans
Comptoirs et armories	
frigorifiques	de 10 à 18 ans
Caisses	de 3 à 4 ans

c) Achalandage et listes de clients

Ce poste représente le coût de l'achalandage et des listes de clients provenant de l'acquisition d'entreprises par la Compagnie. Ce montant n'est pas assujéti à l'amortissement à l'heure actuelle, car la Compagnie estime qu'il n'y a eu aucune réduction de la valeur de ces actifs.

2. Loi de lutte contre l'inflation

La Loi de lutte contre l'inflation qui est en vigueur depuis le 14 octobre 1975, prévoit la limitation des marges bénéficiaires, des prix, des rémunérations et des dividendes. La Compagnie est assujétié à cette loi ainsi qu'aux règlements y afférents. La direction estime que la Compagnie s'en est tenue à la législation et qu'aucun passif éventuel ou non comptabilisé important n'existait au 30 décembre 1978.

3. Régimes de retraite de la compagnie

La Compagnie compte plusieurs régimes de retraite auxquels participent la plupart de ses employés. La politique de la Compagnie est de pourvoir aux cotisations courantes au fur et à mesure qu'elles sont dues, d'amortir et de verser sur un certain nombre d'années, la cotisation pour services passés. Le coût de ces régimes s'élevait à \$588,000 en 1978 et à \$647,000 en 1977.

En 1978, l'actif de l'un des régimes de retraite de la Compagnie a été transféré et combiné à celui de la compagnie affiliée. Par suite de ce transfert, certains postulats actuariels ont été faits au régime et ces derniers associés aux gains réalisés ont contribué à l'élimination de la dette non capitalisée au 31 décembre 1977, soit la date de la dernière évaluation actuarielle. La Compagnie évalue présentement le coût de certaines améliorations apportées aux régimes.

4. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Conformément à la Loi sur les corporations canadiennes, nous vous soumettons les données suivantes:

	Nombre		Rémunération	
	1978	1977	1978	1977
Administrateurs	8	8	\$ 14,000	\$ 14,100
Dirigeants	7	7	\$244,081	\$229,667

Deux dirigeants assumaient aussi les fonctions d'administrateurs en 1978 et en 1977.

5. Transactions commerciales intersociétés

Les frais généraux et de gestion comprennent des imputations de \$1,110,000 en 1978 et de \$1,024,000 en 1977 pour fins de redevances et d'utilisation d'ordinateurs. Les redevances représentent les frais reliés aux marques de fabrique, raisons commerciales et brevets d'invention.

La Compagnie a consenti plusieurs prêts à court terme à la compagnie affiliée et le revenu d'intérêt qui en découle est compris dans le poste "Autres revenus".