

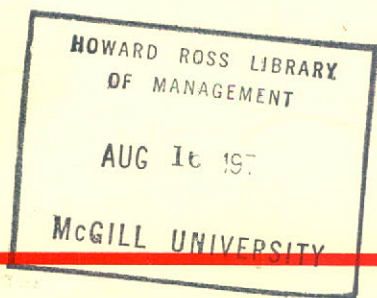
C

**Dominion Dairies Limited**  

---

**Laiteries Dominion Limitée**

Annual Report 1977



*Sealtest*





# Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

---

## To our Shareholders:

Your directors take pleasure in submitting to you the Thirty-Fifth 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  
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  
W.M. MacGowan, Director of Store Sales  
J.W. McNicol, Director of Manufacturing  
P.D. Valliere, Director of Personnel  
L.L. Higgins, Corporate Manager —  
Government & Industry Relations  
R.L. Harrington, Director of Quality Control  
A.J. Miller, National Food Service Sales Manager  
V.W. Sidebotham, Marketing Manager

## 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

In 1977 a new record for sales volume in both dollars and units sold was established. Total dollar sales of \$198,064,355 exceeded the previous year by \$24,443,347 or 14.1%. Although there were 53 weeks in the fiscal year 1977, this growth is still significant.

Net profit after income taxes was \$4,137,609 compared to the net profit in 1976 of \$3,603,376.

Earnings per Common Share were \$2.05 on the basis of 2,014,636 shares issued and outstanding. This compared to \$1.79 per share in 1976 on an equivalent number of shares.

1977 was a difficult year and the favourable results achieved were the direct result of real volume growth and increased efficiencies.

Common Stock dividends of 40½¢ per share were declared for each of the four quarters of 1977 for a total Common Stock dividend for the year of \$1.62 per share or \$3,263,712.

Capital expenditures for 1977 amounted to \$2,976,686 compared to \$2,621,840 spent in 1976. A portion of this investment in 1977 has been made to improve the capacity and efficiency of our truck and trailer fleet and to expand the shipping facilities of the Toronto milk plant.

### Officers of the Company

At the September meeting of the Board of Directors, Mr. C.R. Brennecke, Comptroller of the Company, was appointed a Vice-President.

Mr. I.A. Kincaid, General Manager, Montreal District and Assistant Secretary of the Company submitted his resignation on August 19, 1977 in order to accept a senior executive position with another large company. Mr. Kincaid joined the Company in 1966 as Director of Personnel.

### Management Promotions

Mr. Guy Bergeron, formerly District General Sales Manager was promoted to General Manager, Montreal District on September 22, 1977. Mr. Bergeron served your company in senior sales management positions in the Province of Quebec during the past six years.

Mr. Gaetan Lebel succeeded Mr. Bergeron as General Sales Manager for the Montreal District on September 22, 1977. Mr. Lebel was formerly Distributor Sales Manager and has served your Company's sales department well in the Province of Quebec since 1967.

Mr. Milan Macuzzi was promoted to the position of Operations Manager, Montreal District on September 22, 1977. Mr. Macuzzi has served your Company for the past 19 years and was formerly Quality Control Manager for the Montreal District.

Mr. R.E. Hockaday was promoted to the position of Zone Manager for South-Western Ontario effective October 11, 1977. Mr. Hockaday was formerly Sales Manager for South-Western Ontario and has been with your Company for 25 years.

Mr. Vincent W. Sidebotham, Marketing Manager of the Company was promoted to the marketing department of the Kraft, Inc. Dairy Group, Philadelphia, Pennsylvania effective January 1, 1978. Mr. Sidebotham joined the Company in 1970 as a territory salesman. During the years in which he was associated with your Company, he contributed substantially to the success of the Company's marketing programs.

### Operation Review

In the early summer of 1977, 'Smooth & Creamy' cottage cheese was successfully introduced in Ontario and subsequently in Quebec. Also in the summer of 1977, your Company was successful in obtaining distribution of Sealtest ice cream in the Maritime Provinces.

By continuing to concentrate upon all controllable costs, your Management was able to minimize the impact of increases in the cost of labour, utilities, fuel and services essential to our business. In 1978, it is our intention to continue to intensify all cost control efforts in the interests of our shareholders, customers, consumers and employees while at the same time ensuring that the high quality of our products is maintained.

### Acknowledgement

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 1977 is greatly appreciated.

Charles E. Scott, President



# Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

## Balance Sheets

December 31, 1977, and December 25, 1976

### Assets

	1977	1976
<b>Current Assets:</b>		
✓ Cash and temporary investments . . . . .	\$ 5,658,269	\$ 3,216,008
✓ Short-term notes — affiliated company, 7.2 — 7.6% . . . . .	5,000,000	4,500,000
✓ Accounts receivable . . . . .	12,958,127	12,099,309
✓ Inventories . . . . .	3,484,691	3,356,283
✓ Income taxes recoverable . . . . .	—	627,181
Total current assets . . . . .	<u>\$27,101,087</u>	<u>\$23,798,781</u>
✓ <b>Property, plant and equipment, at cost:</b>		
Land . . . . .	\$ 1,269,714	\$ 1,191,577
Buildings . . . . .	5,531,024	5,310,546
Machinery and equipment . . . . .	23,043,388	21,548,231
	<u>\$29,844,126</u>	<u>\$28,050,354</u>
Less — Accumulated depreciation . . . . .	17,400,349	16,505,670
	<u>\$12,443,777</u>	<u>\$11,544,684</u>
<b>Other Assets:</b>		
✓ Miscellaneous receivables . . . . .	\$ 218,428	\$ 227,589
✓ Prepaids . . . . .	118,146	228,145
Goodwill and customer lists . . . . .	2,705,744	2,705,744
	<u>\$ 3,042,318</u>	<u>\$ 3,161,478</u>
	<u>\$42,587,182</u>	<u>\$38,504,943</u>

Approved on behalf of the Board:

    " C.E. Scott" . . . . . Director

    " J.M. Steiner" . . . . . Director

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

---

## Liabilities

	1977	1976
<b>Current Liabilities:</b>		
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	\$19,390,954	\$17,898,253
Dividends payable . . . . .	815,928	755,488
Income taxes payable . . . . .	873,201	—
Total current liabilities . . . . .	<u>\$21,080,083</u>	<u>\$18,653,741</u>
Deferred income taxes . . . . .	<u>\$ 2,429,000</u>	<u>\$ 1,647,000</u>
<b>Shareholders' Equity:</b>		
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 (Note 2) . . . . .	<u>17,335,693</u>	<u>\$16,461,796</u>
	<u>\$19,078,099</u>	<u>\$18,204,202</u>
	<u>\$42,587,182</u>	<u>\$38,504,943</u>

# Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

## Statements of Income

For the 53 weeks ended December 31, 1977, and the 52 weeks ended December 25, 1976

	1977	1976
Net Sales .....	<u>\$198,064,355</u>	<u>\$173,621,008</u>
Cost and expenses:		
Cost of products .....	\$161,908,339	\$141,646,195
Selling and delivery expense .....	24,095,139	21,141,859
General and administrative expense (Note 5) .....	5,075,676	4,930,583
Other income and charges, net .....	(606,808)	(704,905)
	<u>\$190,472,346</u>	<u>\$167,013,732</u>
Income before provision for income taxes .....	\$ 7,592,009	\$ 6,607,276
Provision for income taxes .....	<u>3,454,400</u>	<u>3,003,900</u>
Net income .....	<u>\$ 4,137,609</u>	<u>\$ 3,603,376</u>
Earnings per share .....	<u>\$2.05</u>	<u>\$1.79</u>

The accompanying notes are an integral part of these statements.

## Statements of retained earnings

For the 53 weeks ended December 31, 1977, and the 52 weeks ended December 25, 1976

	1977	1976
Balance, beginning of year .....	\$16,461,796	\$15,880,374
Net income .....	<u>4,137,609</u>	<u>3,603,376</u>
	\$20,599,405	\$19,483,750
Dividend:— (\$1.62 per share in 1977 and \$1.50 in 1976) .....	<u>3,263,712</u>	<u>3,021,954</u>
Balance, end of year (Note 2) .....	<u>\$17,335,693</u>	<u>\$16,461,796</u>

The accompanying notes are an integral part of these statements.



## Statements of changes in financial position

For the 53 weeks ended December 31, 1977, and the 52 weeks ended December 25, 1976

	1977	1976
<b>Working capital provided by:</b>		
Operations:—		
Net income .....	\$ 4,137,609	\$ 3,603,376
Items which do not use working capital —		
Depreciation .....	2,064,070	1,768,319
Deferred income taxes .....	782,000	147,000
	<u>\$ 6,983,679</u>	<u>\$ 5,518,695</u>
Book value of properties sold .....	13,523	148,624
Other, net .....	119,160	13,168
	<u>\$ 7,116,362</u>	<u>\$ 5,680,487</u>
<b>Working capital used for:</b>		
Dividends .....	\$ 3,263,712	\$ 3,021,954
Property, plant and equipment additions .....	2,976,686	2,621,840
	<u>\$ 6,240,398</u>	<u>\$ 5,643,794</u>
Increase in working capital .....	<u>\$ 875,964</u>	<u>\$ 36,693</u>
<b>Increases (decreases) in working capital:</b>		
Cash and temporary investments .....	\$ 2,442,261	\$(4,475,779)
Short-term notes .....	500,000	2,500,000
Accounts receivable .....	858,818	31,060
Inventories .....	128,408	439,655
Accounts payable and accrued liabilities .....	(1,492,701)	(1,398,238)
Dividends payable .....	(60,440)	—
Income taxes .....	(1,500,382)	2,939,995
Increase in working capital .....	<u>\$ 875,964</u>	<u>\$ 36,693</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 LIMITEE (a Canada corporation and a subsidiary of Kraft, Inc.) as of December 31, 1977, and December 25, 1976, 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 31, 1977, and December 25, 1976, 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 8, 1978

ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Chartered Accountants

# Dominion Dairies Limited • Laiteries Dominion Limitée

## Notes to Financial Statements

December 31, 1977, and December 25, 1976

### 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 . . . . .	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.

#### d) Income Taxes

Deferred income taxes result from claiming for income tax purposes an amount greater than that which is recorded in the accounts for depreciation on plant and equipment.

### 2. Anti-Inflation Act

The Anti-Inflation Act, effective October 14, 1975, 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 31, 1977.

Under the Regulations, dividends are restricted during the third compliance period ending October 13, 1978, to a maximum of \$1.72 per share of which \$.40½ was declared prior to December 31, 1977.

### 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 \$647,000 in 1977, and \$448,000 in 1976.

The unfunded past service pension costs were estimated to be \$263,000 at December 31, 1977, and is being amortized over a fifteen-year period ending 1991.

### 4. Directors' and Officers' Remuneration

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

	Number		Remuneration	
	1977	1976	1977	1976
Directors	8	8	\$ 14,100	\$ 14,700
Officers	7	8	\$229,667	\$261,991

There were two officers who were also directors in 1977 and in 1976.

### 5. Intercompany Transactions

General and administrative expense include charges of \$1,024,000 in 1977 and \$926,000 in 1976, payable to an affiliated company for royalty fees and computer usage. The royalty fees represent charges for the use of trademarks, tradenames and patents.



**Laiteries Dominion Limitée**

---

**Dominion Dairies Limited**

Rapport Annuel 1977

*Sealtest*

---







# Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

---

## Aux actionnaires:

Les administrateurs sont heureux de vous soumettre ce trente-cinquième 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  
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  
W.M. MacGowan, directeur des ventes aux magasins  
J.W. McNicol, directeur de la fabrication  
P.D. Valliere, directeur du personnel  
L.L. Higgins, directeur de la Compagnie  
relations gouvernementales et industrielles  
R.L. Harrington, Directeur du contrôle de la qualité  
A.J. Miller, National directeur des ventes  
aux services alimentaires  
V.W. Sidebotham, directeur de la commercialisation

## 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 & Co.

## Banque

La Banque Royale du Canada





## Rapport du Président

### Revue financière

L'année 1977 a marqué un nouveau volume sans précédent des ventes en dollars et en unités vendues. Le total des ventes en dollars au montant de \$198,064,355 dépassa celui de l'exercice précédent par \$24,443,347, soit une augmentation de 14.1%. Bien que l'exercice 1977 comprenne 53 semaines, cet accroissement n'en demeure pas moins significatif.

Le profit net après paiements d'impôts sur le revenu était de \$4,137,609 en comparaison du profit net de 1976 de \$3,603,376.

Les bénéfices par action ordinaire furent de \$2.05 sur la base de 2,014,636 actions émises et en circulation. Ce chiffre se compare à \$1.79 par action pour 1976 sur un nombre équivalent d'actions.

L'année 1977 fut difficile et les résultats favorables obtenus proviennent directement d'un accroissement réel du volume et d'une plus grande efficacité.

Des dividendes sur les actions ordinaires de 40½¢ par action furent déclarés pour chacun des trimestres de 1977 ce qui porte le dividende total sur les actions ordinaires pour l'exercice, à \$1.62 par action ou \$3,263,712.

Les dépenses de capital pour 1977 s'élevèrent à \$2,976,686 en comparaison de \$2,621,840 dépensés en 1976. Une partie de ce placement en 1977 a été faite pour améliorer la capacité et l'efficacité de notre flotte de camions et de remorques et pour étendre les aménagements d'expédition de l'usine de lait à Toronto.

### Dirigeants de la Compagnie

A l'assemblée de septembre du Conseil d'administration, M. C.R. Brennecke, contrôleur de la Compagnie, fut nommé vice-président.

M. I.A. Kincaid, directeur général du district de Montréal et secrétaire-adjoint de la Compagnie a soumis sa démission le 19 août 1977 afin d'accepter un poste administratif supérieur d'une autre compagnie importante. M. Kincaid était entré au service de la Compagnie en 1966 à titre de directeur du personnel.

### Promotions à la direction

M. Guy Bergeron, auparavant directeur général des ventes régionales fut promu directeur général du district de Montréal, le 22 septembre 1977. M. Bergeron a servi votre Compagnie dans des postes de haute direction dans les ventes dans la province de Québec au cours des six dernières années.

M. Gaétan Label a succédé à M. Bergeron comme directeur général des ventes pour le district de Montréal le 22 septembre 1977. M. Label était auparavant directeur des ventes aux distributeurs et a bien contribué au service des ventes de votre Compagnie dans la province de Québec depuis 1967.

M. Milan Macuzzi fut promu au poste de directeur des opérations pour le district de Montréal, le 22 septembre 1977. M. Macuzzi a servi votre Compagnie au cours des 19 dernières années et était auparavant directeur du contrôle de la qualité pour le district de Montréal.

M. R.E. Hockaday fut promu au poste de directeur de zone pour le Sud-Ouest de l'Ontario le 11 octobre 1977. M. Hockaday était auparavant gérant des ventes pour le sud de l'Ontario. Il est au service de votre Compagnie depuis 25 ans.

M. Vincent W. Sidebotham, directeur de la commercialisation de la Compagnie, fut promu au service de la commercialisation du groupe de produits laitiers de Kraft, Inc. à Philadelphie, Pennsylvanie depuis le 1er janvier 1978. M. Sidebotham commença au service de la Compagnie en 1970 comme vendeur sur un territoire. Au cours des années de son association avec votre Compagnie, il a contribué substantiellement au succès des programmes de commercialisation de la Compagnie.

### Revue des opérations

Au début de l'été 1977, le fromage cottage en crème "Le Petit Crèmeux" fut lancé avec succès en Ontario et subséquemment au Québec. D'autre part, à l'été 1977 votre Compagnie a réussi à obtenir la distribution de la crème glacée Sealtet dans les Provinces Maritimes.

En continuant de se concentrer sur tous les frais contrôlables, votre direction a été en mesure de réduire au minimum l'effet des augmentations du coût de la main-d'oeuvre, des services publics, du carburant et des services essentiels à nos affaires. En 1978, nous avons l'intention de continuer d'intensifier tous les efforts pour contrôler toutes les dépenses dans les intérêts de nos actionnaires, de nos clients, des consommateurs et des employés, tout en nous assurant de maintenir la bonne qualité de nos produits.

### Reconnaissance

Les administrateurs et les dirigeants désirent reconnaître avec appréciation sincère les efforts déployés par nos employés au cours d'un exercice très difficile. L'appui et l'encouragement continus de nos clients et des fournisseurs au cours de l'année 1977 sont grandement appréciés.

Le président,  
Charles E. Scott



# Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

## Bilans

au 31 décembre 1977 et au 25 décembre, 1976

### Actif

	1977	1976
<b>À court terme:</b>		
Encaisse et placements à court terme .....	\$ 5,658,269	\$ 3,216,008
Billets à court terme — compagnie affiliée, de 7.2 à 7.6% .....	5,000,000	4,500,000
Comptes — clients .....	12,958,127	12,099,309
Stocks .....	3,484,691	3,356,283
Impôts sur le revenu à recouvrer .....	—	627,181
Total de l'actif à court terme .....	<u>\$27,101,087</u>	<u>\$23,798,781</u>
 <b>Immobilisations, au coût:</b>		
Terrains .....	\$ 1,269,714	\$ 1,191,577
Bâtiments .....	5,531,024	5,310,546
Machinerie et outillage .....	23,043,388	21,548,231
	<u>\$29,844,126</u>	<u>\$28,050,354</u>
Moins — Amortissement accumulé .....	17,400,349	16,505,670
	<u>\$12,443,777</u>	<u>\$11,544,684</u>
 <b>Autres éléments d'actif:</b>		
Créances diverses .....	\$ 218,428	\$ 227,589
Frais payés d'avance .....	118,146	228,145
Achalandage et listes de clients .....	2,705,744	2,705,744
	<u>\$ 3,042,318</u>	<u>\$ 3,161,478</u>
Approuvé au nom du Conseil:	<u>\$42,587,182</u>	<u>\$38,504,943</u>
"C.E. Scott" ....., administrateur		
"J.M. Steiner" ....., administrateur		

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



## Passif

	1977	1976
<b>À court terme:</b>		
Comptes — fournisseurs et frais courus . . . . .	\$19,390,954	\$17,898,253
Dividendes à payer . . . . .	815,928	755,488
Impôts sur le revenu à payer . . . . .	873,201	—
Total du passif à court terme . . . . .	<u>\$21,080,083</u>	<u>\$18,653,741</u>
Impôts sur le revenu reportés . . . . .	<u>\$ 2,429,000</u>	<u>\$ 1,647,000</u>
<b>Avoir des actionnaires:</b>		
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 (Note 2) . . . . .	17,335,693	\$16,461,796
	<u>\$19,078,099</u>	<u>\$18,204,202</u>
	<u>\$42,587,182</u>	<u>\$38,504,943</u>

# Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

## États des résultats

Pour l'exercice de 53 semaines terminé le 31 décembre 1977 et l'exercice de 52 semaines terminé le 25 décembre 1976

	1977	1976
Ventes nettes .....	<u>\$198,064,355</u>	<u>\$173,621,008</u>
Coût et dépenses:		
Coût des produits .....	\$161,908,339	\$141,646,195
Frais de vente et de livraison .....	24,095,139	21,141,859
Frais généraux et de gestion (Note 5) .....	5,075,676	4,930,583
Autres revenus et frais, nets .....	<u>(606,808)</u>	<u>(704,905)</u>
	<u>\$190,472,346</u>	<u>\$167,013,732</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu .....	\$ 7,592,009	\$ 6,607,276
Provision pour impôts sur le revenu .....	<u>3,454,400</u>	<u>3,003,900</u>
Bénéfices nets .....	<u>\$ 4,137,609</u>	<u>\$ 3,603,376</u>
Bénéfice par action .....	<u>\$2.05</u>	<u>\$1.79</u>

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

## États des bénéfices non répartis

Pour l'exercice de 53 semaines terminé le 31 décembre 1977 et l'exercice de 52 semaines terminé le 25 décembre 1976

	1977	1976
Solde au début de l'exercice .....	\$16,461,796	\$15,880,374
Bénéfices nets .....	<u>4,137,609</u>	<u>3,603,376</u>
	<u>\$20,599,405</u>	<u>\$19,483,750</u>
Dividendes:— (\$1.62 par action en 1977 et \$1.50 en 1976) .....	<u>3,263,712</u>	<u>3,021,954</u>
Solde à la fin de l'exercice (Note 2) .....	<u>\$17,335,693</u>	<u>\$16,461,796</u>

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



## États de l'évolution de la situation financière:

Pour l'exercice de 53 semaines terminé le 31 décembre 1977 et l'exercice de 52 semaines terminé le 25 décembre 1976

	1977	1976
<b>Provenance du fonds de roulement:</b>		
De l'exploitation—		
Bénéfices nets . . . . .	\$ 4,137,609	\$ 3,603,376
Dépenses n'entraînant pas de déboursés —		
Amortissement . . . . .	2,064,070	1,768,319
Impôts sur le revenu reportés . . . . .	782,000	147,000
	<u>\$ 6,983,679</u>	<u>\$ 5,518,695</u>
Valeur aux livres des immobilisations vendues . . . . .	13,523	148,624
Autres, nets . . . . .	119,160	13,168
	<u>\$ 7,116,362</u>	<u>\$ 5,680,487</u>
 <b>Utilisation du fonds de roulement:</b>		
Païement de dividendes . . . . .	\$ 3,263,712	\$ 3,021,954
Achat d'immobilisations . . . . .	2,976,686	2,621,840
	<u>\$ 6,240,398</u>	<u>\$ 5,643,794</u>
Augmentation du fonds de roulement . . . . .	<u>\$ 875,964</u>	<u>\$ 36,693</u>
 <b>Augmentation (diminution) du fonds de roulement provenant de:</b>		
Encaisse et placements à court terme . . . . .	\$ 2,442,261	\$ (4,475,779)
Billets à court terme . . . . .	500,000	2,500,000
Comptes — clients . . . . .	858,818	31,060
Stocks . . . . .	128,408	439,655
Comptes — fournisseurs et frais courus . . . . .	(1,492,701)	(1,398,238)
Dividendes à payer . . . . .	(60,440)	—
Impôts sur le revenu . . . . .	(1,500,382)	2,939,995
Augmentation du fonds de roulement . . . . .	<u>\$ 875,964</u>	<u>\$ 36,693</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 LAITERIES DOMINION LIMITÉE — DOMINION DAIRIES LIMITED (une compagnie à charte fédérale et une filiale de Kraft Inc.) au 31 décembre 1977 et au 25 décembre 1976 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 généralement reconnue, 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 31 décembre 1977 et au 25 décembre 1976 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 8 février 1978

ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Comptables Agréés

# Laiteries Dominion Limitée • Dominion Dairies Limited

## Notes afférentes aux états financiers

Au 31 décembre 1977 et au 25 décembre 1976

### 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 armoires	
frigorifiques . . . . .	de 10 à 18 ans
Caisses . . . . .	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.

#### d) Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés proviennent de la réclamation pour fins d'impôts, d'une somme supérieure à celle comptabilisée dans les registres en tant qu'amortissement des immobilisations.

### 2. Loi de lutte contre l'inflation

La Loi de lutte contre l'inflation qui est en vigueur depuis de 14 octobre 1975, prévoit la limitation des marges bénéficiaires, des prix, des rémunérations et des dividendes. La Compagnie est assujéti 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 31 décembre 1977.

En vertu desdits règlements, les dividendes sont limités à un maximum de \$1.72 l'action, pendant la troisième période d'observation qui se termine le 13 octobre 1978 dont \$0.40½ ont été déclarés avant le 31 décembre 1977.

### 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 engagées, d'amortir et de verser sur un certain nombre d'années, la cotisation pour services passés. Le coût de ces régimes s'élevait à \$647,000 en 1977 et à \$448,000 en 1976.

Les frais pour services passés non versés étaient évalués à \$263,000 au 31 décembre 1977 et sont amortis sur une période de quinze ans prenant fin en 1991.

### 4. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

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

	Nombre		Rémunération	
	1977	1976	1977	1976
Administrateurs	8	8	\$ 14,100	\$ 14,700
Dirigeants	7	8	\$229,667	\$261,991

Deux dirigeants assumaient aussi les fonctions d'administrateurs en 1977 et en 1976.

### 5. Transactions commerciales intersociétés

Les frais généraux et de gestion comprennent les sommes de \$1,024,000 en 1977 et de \$926,000 en 1976 payables à une compagnie affiliée 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.