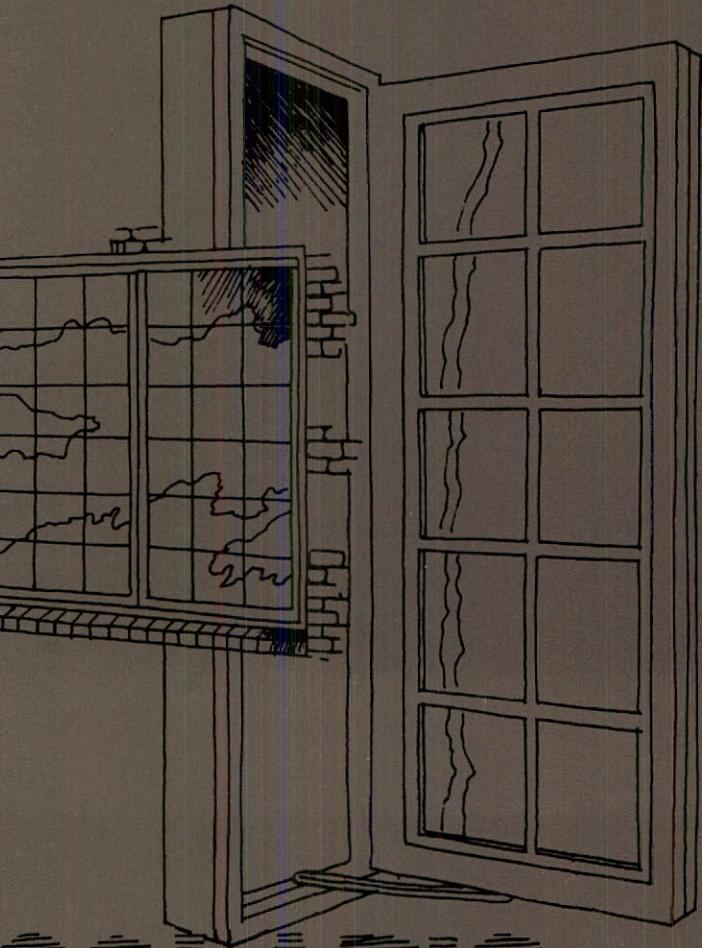
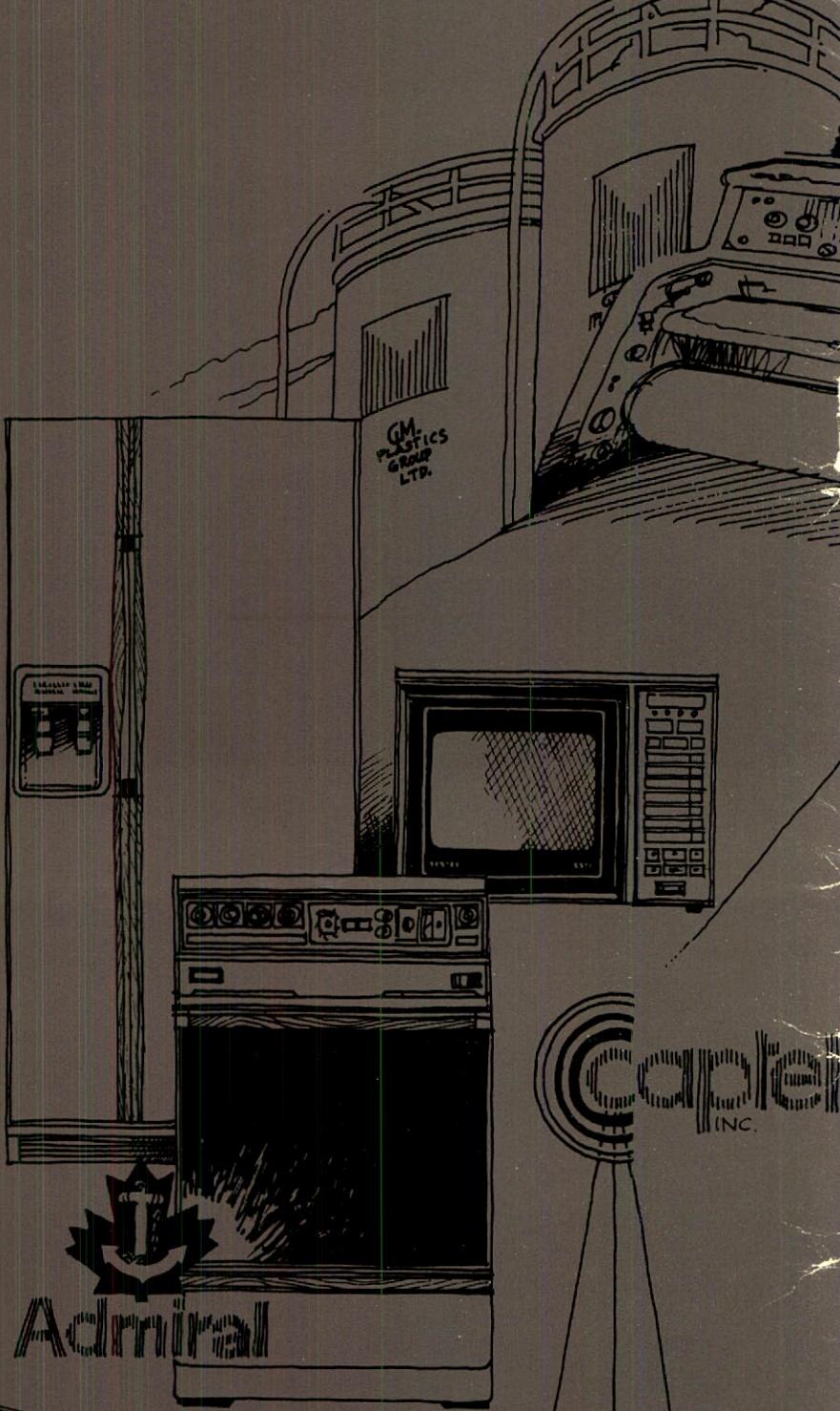


Annual Report 1979

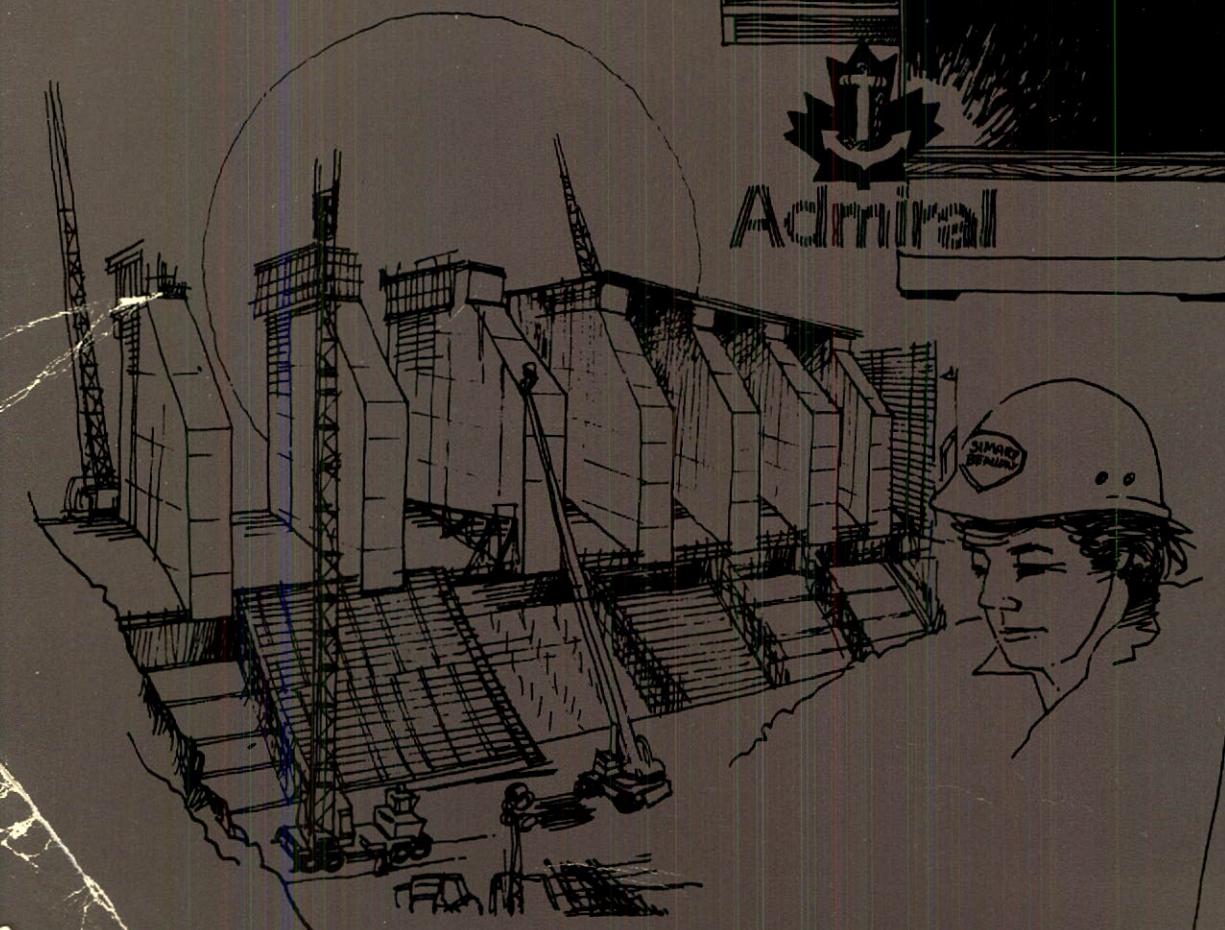
York Lambton Inc.



SOLARIS



Admiral



Coppell
INC.

York Lambton Inc.

Officers

Michel Latraverse
President

Charles Rouleau
Executive Vice President and Treasurer

Robert Rocheleau
Vice President, Administration

Camille Richard
Vice President

Georges E. Laurin
Secretary

Lise Dumontet
Assistant Secretary

Bankers

The Mercantile Bank of Canada, Montreal
Bank of Montreal, Montreal
National Bank of Canada, Montreal

Transfer Agent

Trust Général du Canada, Montreal
The National Trust Company, Toronto

Registrars

Trust Général du Canada, Montreal
The National Trust Company, Toronto

Auditors

Deloitte Haskins & Sells, Chartered Accountants

Head Office

Suite 2210 - 1010 Sherbrooke St. West
Montreal, P.Q.

Stock Listing

The common shares of York Lambton Inc.
are listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges.
Symbol YLC.

Index

- Consolidated balance sheet **4**
- Consolidated statement of retained earnings **6**
- Consolidated statement of earnings **7**
- Consolidated statement of changes in financial position **8**
- Notes to consolidated financial statements **9 à 13**
- Auditor's report **14**

York Lambton Inc.

To the shareholders

1979 was a year of sustained growth in both revenue and assets for York Lambton Inc., enabling your Corporation to consolidate its financial position and its capacity to continue to operate in all its sectors of activity.

Revenue and results

Consolidated gross income rose from \$92,559,000 in 1978 to \$167,331,000 in 1979. The growth is the result in part of the acquisitions, with effect from their effective dates, of Korlin Plastics Extrusions Ltd. by the G.M. Plastics Group Ltd., of Canadian Admiral Corporation, Ltd. and the assets of the major appliance division of McGraw Edison, Cambridge, Ontario.

Net earnings in the fiscal year were \$953,000 before extraordinary items, and \$3,185,000 after such items.

Financial position

Your Corporation's total assets in 1979 grew by \$66,668,000 to reach \$127,733,000 at year end; likewise working capital increased from \$6,785,000 at the end of the previous fiscal year to \$24,445,000 at December 31, 1979.

Finally, shareholders' equity rose from \$13,052,000 at December 31, 1978 to \$21,933,000 at December 31, 1979, i.e. from \$1.85 to \$3.11 per share.

Superseal Corporation and G.M. Plastics Group Ltd. finalized in the year long term financing on satisfactory conditions, and their financial position improved accordingly.

Canadian Admiral Corporation, Ltd., after having paid \$25,347,000 in dividends, absorbed our former subsidiary B.F.G. Industries Ltd., completed the acquisition of the major appliance division of McGraw Edison, increased its capital stock by the issue of 72,846 additional shares for \$5 million and completed certain long term loans, closed the year with a working capital in excess of \$20,000,000, a net equity close to \$25 million and a \$16.6 million long term debt.

Comments on activities

Construction:

In line with the prognosis made at the end of the past fiscal year, the stagnation experienced in the building industry over the past year continued to affect Eastern Canada.

Since there was no indication for a short or medium term improvement, your Board decided at the end of the last fiscal year to discontinue all operations related to the sale of concrete. Therefore, the disposal of assets of the Simard-Beaudry division is in course; the proceeds will be used to pay off the related debts and bolster your Corporation's working capital.

Upon conclusion of such disposal, our investments in the construction sector will be restricted to our holding in Simard-Beaudry Construction Inc., a company with its assets almost entirely depreciated and in a very sound financial position. It operates profitably, without any long term debt, and with a reduced turnover. Notwithstanding the prevailing difficult situation, the officers of this subsidiary anticipate satisfactory results.

Windows and double glazing

Superseal Corporation, while suffering the consequences of the low level of activity in the building industry, nevertheless realized a remarkable profit in the fiscal year in each of its major sectors. Worthwhile mentioning is the marked increase in production of the plant in France during the second half of 1979. This fortunate situation continues since the beginning of the current year, which should lead to a greater stabilization of future overall results.

On the other hand, the Captel Inc. subsidiary, engaged in the construction, manufacture and installation of telecommunication towers, has continued to develop rapidly in 1979 and its officers expect another good year in 1980, since its activities are not affected by the dismal conditions in the construction industry.

York Lambton Inc.

Plastics

In 1979, the anticipated progress of G.M. Plastics Group Ltd. materialized again, and this development proved to management that the acquisition of Korlin Plastics Extrusions Ltd., Stratford, Ontario during the year had been a wise move.

Integrating this subsidiary and rationalizing the production of the Granby and Stratford plants proceeded without any difficulties, permitting a better utilization of their production facilities. This acquisition places your Corporation in the first rank in Canada among companies engaged in the extrusion of thermal plastic sheets and the manufacture of colour concentrates for this industry.

With sales of over \$35 million in 1980, G.M. Plastics Group Ltd. will contribute handsomely to your Corporation's consolidated earnings.

Household Appliances

The acquisition of 80% of the shares of Canadian Admiral Corporation, Ltd. was undoubtedly the striking event in the past fiscal year.

Subsequently, last November, this new subsidiary also acquired the major appliance division of McGraw Edison, manufacturers of Speed Queen and Simplicity laundry appliances in its two Cambridge, Ontario based plants.

Since the winding up of B.F.G. Industries Limited, in September, into Canadian Admiral Corporation, Ltd., the latter handles all activities related to the production and sale of major household appliances, with consolidated annual sales of over \$200 million. More than 2 500 people are employed by this corporation in six Ontario and Quebec plants and twelve sales and service outlets throughout Canada.

1980 will witness the putting into force of a program of administrative consolidation and production rationalization in each manufacturing unit. This will allow a considerable reduction in manufacturing and service costs, as well as a substantial diminution of administrative expenses.

Also, redefining and reorienting our sales efforts on all levels of the household appliances sector, will permit us to increase our share of the Canadian market.

Outlook

The discontinuation of the unprofitable Simard-Beaudry division and the takeover of B.F.G. Industries Limited by Canadian Admiral Corporation, Ltd., a move that has already eliminated monthly operating losses, results in the disappearance of the causes of our setbacks in operations during past years.

Consequently, we foresee a profit in each sector of activities. Our operating budget for 1980 is optimistic and exhibits the proverbial aggressiveness of the management.

The impact of the present economic situation, the soaring interest rates during the first quarter of 1980 and as yet unforeseeable expenses related to the integration and rationalization of the operations of Canadian Admiral Corporation, Ltd. are all factors that may affect our projections. In closing, we wish to thank the officers of our subsidiaries, the management and the entire staff for their enthusiastic and ongoing support in the welfare of your Corporation; all of which allows us to face the future with optimism.

On behalf of the Board of Directors



MICHEL LATRAVERSE, President

York Lambton Inc.

(Under the Canada Business Corporations Act)

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1979

ASSETS	1979	1978
	(\$ 000)	(\$ 000)
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	\$ 1 849	\$ 1 688
Accounts and notes receivable	41 054	18 183
Income taxes recoverable	-	510
Deferred income taxes	224	-
Inventories (note 3)	48 753	16 290
Prepaid expenses	655	406
Land, building and equipment held for resale	1 128	645
	93 663	37 722
FIXED ASSETS (note 4)		
Cost	57 035	36 876
Less: Accumulated depreciation	30 068	19 077
	26 967	17 799
OTHER ASSETS (note 5)		
	7 103	5 544
	\$127 733	\$ 61 065

APPROVED BY THE BOARD

Michael Lattanzio Director

J. S. Lattanzio Director

York Lambton Inc.

LIABILITIES	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 6)	\$ 26 546	\$ 14 340
Accounts payable and accrued liabilities	32 553	13 172
Income taxes payable	214	-
Deferred income taxes	-	811
Reserve for product warranties	973	164
Unearned service contract income	3 348	498
Provision for loss on discontinued operations	600	-
Current portion of long-term debt	4 984	1 952
	69 218	30 937
LONG-TERM DEBT (note 7)	29 706	16 988
RESERVE FOR PRODUCT WARRANTIES	563	-
UNEARNED SERVICE CONTRACT INCOME	419	-
DEFERRED INCOME TAXES	992	88
MINORITY INTEREST	4 902	-
	105 800	48 013
SHAREHOLDERS' EQUITY		
SHARE CAPITAL (note 10)		
Authorized:		
An unlimited number of preferred shares of no par value		
An unlimited number of common shares of no par value		
Issued and fully paid:		
7 033 273 common shares	14 844	14 844
EXCESS BOOK VALUE OF A SUBSIDIARY'S ASSETS (note 2)	5 396	-
RETAINED EARNINGS (DEFICIT)	1 693	(1 792)
	21 933	13 052
	\$127 733	\$ 61 065

York Lambton Inc.

Consolidated statement of retained earnings for the year ended December 31, 1979

	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
DEFICIT AT THE BEGINNING		
As previously reported	\$ 947	\$ 262
Adjustment of prior years' earnings resulting from changes in accounting policies of a subsidiary (note 1)	845	835
As restated	1 792	1 097
TRANSFER FROM EXCESS BOOK VALUE OF A SUBSIDIARY'S ASSETS (note 2)	300	-
NET EARNINGS (LOSS)	3 185	(695)
RETAINED EARNINGS (DEFICIT) AT THE END	\$ 1 693	\$(1 792)

York Lambton Inc.

Consolidated statement of Earnings for the year ended December 31, 1979

	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
GROSS INCOME	\$167 331	\$ 92 559
INCOME BEFORE DEDUCTION OF THE FOLLOWING EXPENSES	\$ 6 999	\$ 3 126
Depreciation and depletion	2 843	2 465
Amortization of intangibles	143	125
Interest on long-term debt	2 258	2 039
	5 244	4 629
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS	1 755	(1 503)
INCOME TAXES (RECOVERED)	580	(675)
EARNINGS (LOSS) BEFORE MINORITY INTEREST AND EXTRAORDINARY ITEMS	1 175	(828)
MINORITY INTEREST	222	-
EARNINGS (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	953	(828)
EXTRAORDINARY ITEMS		
Reduction of income taxes resulting from application of losses of prior years	447	133
Gain on issue of share capital of a subsidiary to outside interests (note 2)	1 785	-
	2 232	133
NET EARNINGS (LOSS)	\$ 3 185	\$(695)
EARNINGS (LOSS) PER SHARE BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	\$ 0,14	\$(0,12)
NET EARNINGS (LOSS) PER SHARE AFTER EXTRAORDINARY ITEMS	\$ 0,45	\$(0,10)

York Lambton Inc.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the year ended December 31, 1979

WORKING CAPITAL PROVIDED	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Earnings (loss) before minority interests and extraordinary items	\$ 1 175	\$(828)
Non-cash items:		
Depreciation and amortization	2 986	2 590
Deferred income taxes	105	(664)
Deferred charges	(12)	(104)
Gain on disposal of fixed assets and investments	(168)	(690)
Decrease of non-current portion of product warranties	(488)	-
Decrease in non-current portion of unearned service contract income	(246)	-
Provided from operations	3 352	304
Land, building and equipment held for resale	1 128	645
Increase in long-term debt	17 957	622
Proceeds from disposal of fixed assets	635	2 846
Proceeds from disposal of investments	230	612
Government grants	-	445
Proceeds from issue of share capital of a subsidiary	5 000	-
Income taxes deferred	1 192	133
	29 494	5 607
WORKING CAPITAL APPLIED		
Acquisition of:		
Subsidiaries and a division (note 2)	4 315	567
Fixed assets	1 728	1 889
Other assets	125	202
Reduction of long-term debt	5 633	2 668
Dividends to minority interest	33	-
	11 834	5 326
INCREASE IN WORKING CAPITAL	17 660	281
WORKING CAPITAL AT THE BEGINNING	6 785	6 504
WORKING CAPITAL AT THE END	\$ 24 445	\$ 6 785

York Lambton Inc.

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1979

Note 1 — SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Consolidation. The consolidated financial statements include the accounts of York Lambton Inc. and its subsidiaries.

Subsidiaries	Percentage of ownership
Canadian Admiral Corporation, Ltd.	79.7%
Superseal Corporation	100%
G.M. Plastics Group Ltd.	100%
Simard-Beaudry Construction Inc.	100%
B.F.G. Industries Limited — nine months as a wholly-owned subsidiary and three months as a division of Canadian Admiral Corporation, Ltd.	

Inventories. Inventories are stated at the lower of cost (first-in, first-out method) and market. Market is determined on the basis of net realizable value for finished goods and goods in process, and of replacement cost for raw materials and supplies.

Depreciation, amortization and depletion. Depreciation of property and amortization of land improvements are provided under the declining balance and straight-line methods at rates based on the estimated useful lives of the respective assets. These rates are as follows:

Buildings	5%
Machinery, equipment and rolling stock	20% - 30%
Land improvements	4%

Amortization of tools and dies is provided on a straight line basis over the period of the model production. Amortization of leasehold improvements is provided on the straight-line basis over the terms of the respective leases. Depletion of quarries is provided for based on the ratio of annual production to total estimated production.

The excess of cost of investment in shares of subsidiary corporations over the net value of those shares acquired after April 1, 1974 is amortized over a period of 30 years and represents a charge against income of \$118 000 for the year. The excess of cost of investment in shares of subsidiary corporations acquired prior to April 1, 1974 is not amortized.

Warranties. Estimated costs related to product warranties are recorded in the accounts at the time the products are sold and amortized over the period during which warranty costs are normally incurred. Such amounts are periodically adjusted, if necessary, to reflect actual experience.

Income taxes. Income taxes are accounted for using the tax-allocation basis, under which income taxes are provided in the year transactions affect net income, regardless of when such transactions are recognized for tax purposes. Timing differences giving rise to deferred income taxes relate primarily to claiming capital cost allowance for income tax purposes in excess of depreciation charged in the financial statements and to income tax losses available for carry-forward.

Service contracts. Service contracts are recorded as unearned service contract income at the time the contracts are sold and are credited to income using the straight-line basis over the terms of the contracts.

Translation of foreign currencies. Foreign currency accounts in these financial statements are translated to Canadian dollars on the following basis:

- a) Current assets and current liabilities — at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date;
- b) Non-current assets (and related depreciation and amortization) and non-current liabilities — at the rates of exchange prevailing when the assets were acquired or the liabilities assumed;
- c) Income and expenses (other than depreciation and amortization) — at a rate approximating the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions;
- d) Gains and losses on translation of foreign currencies are included in income.

Amortization of deferred financial charges and patents. Deferred financial charges are amortized over the term of their corresponding debt. Patents are amortized over their legal life using the straight-line method.

Retroactive change in accounting policies. As a result of the acquisition by Canadian Admiral Corporation, Ltd. of B.F.G. Industries Limited (formerly a subsidiary of York Lambton Inc.), B.F.G. Industries Limited retroactively changed its accounting policies regarding the calculation of the provision for obsolescence, the warranty provision and unearned service contract income to conform with those of its new parent corporation. As a result of this change the balance of retained earnings at December 31, 1978, has been restated to record a decrease of \$845 000 of which \$10 000 is applicable to 1978.

York Lambton Inc.

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1979

Note 1 — SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Without this retroactive change, the parts inventory would have been \$252 000 higher, the provision for product warranties, \$164 000 lower, the unearned service contract income, \$498 000 lower, deferred income taxes \$69 000 lower; cost of sales would have been \$21 000 less and the provision for income taxes (deferred) \$11 000 lower.

Note 2 — CORPORATE REORGANIZATION AND ACQUISITIONS

During the year, a subsidiary, Corpex (1977) Inc., was liquidated and its operations were continued as an operating division.

A subsidiary, G.M. Plastics Group Ltd., acquired all outstanding shares of Korlin Plastics Extrusions Ltd. and the results of its operations have been included in the consolidated statements for the full year.

On July 1st., 1979, the corporation acquired substantially all outstanding shares of Canadian Admiral Corporation, Ltd. and the results of its operations since that date have been included in consolidated statements.

Effective November 30, 1979, Canadian Admiral Corporation, Ltd. acquired the assets of the major appliance division of McGraw Edison in Cambridge, Ontario and the results of its operations since that date have been included in consolidated statements.

Details of the acquisitions of the subsidiaries and the division are as follows:

	Korlin Plastics Extrusions Ltd.	Canadian Admiral Corporation, Ltd.	Cambridge Division	Total
	(\$ 000)	(\$ 000)	(\$ 000)	(\$ 000)
Working capital acquired	\$ 890	\$37 081	\$1 586	\$39 557
Less consideration given:				
Cash	1 860	32 117	6 195	40 172
Long-term debt repayable by annual instalments until 1984	700	3 000	-	3 700
	2 560	35 117	6 195	43 872
	\$(1 670)	\$ 1 964	\$(4 609)	\$(4 315)
Composed of the following elements:				
Fixed assets	\$ 1 168	\$ 6 098	\$4 609	\$11 875
Other assets	-	1 241	-	1 241
	1 168	7 339	4 609	13 116
Non-current liabilities	198	2 110	-	2 308
Minority interest	-	56	-	56
Excess of net assets over purchase price of shares	-	7 137	-	7 137
Excess of purchase price of shares over value of net assets acquired	(700)	-	-	(700)
	(502)	9 303	-	8 801
	\$(1 670)	\$ 1 964	\$(4 609)	\$(4 315)

York Lambton Inc.

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1979

Note 2 – CORPORATE REORGANIZATION AND ACQUISITIONS (CONTINUED)

As part of the reorganization, Canadian Admiral Corporation, Ltd.

- a) Acquired from York Lambton Inc. all the shares of B.F.G. Industries Limited which subsidiary was subsequently liquidated and its operations continued as a division;
- b) Declared and paid a dividend of \$25 347 000;
- c) Increased its authorized share capital from 350 000 to 700 000 common shares and issued 72 845 additional shares (representing 20% of all issued shares) for a cash consideration of \$5 000 000.

EXCESS BOOK VALUE OF A SUBSIDIARY'S ASSETS

The net assets of Canadian Admiral Corporation, Ltd. have been recorded on consolidation at values shown in the accounts of that corporation. If the recommendation of the Canadian Institute of Chartered Accountants had been followed, the purchase would have resulted in fixed assets being carried at no value.

This result was considered inappropriate. Accordingly, the excess of book value over purchase price has been shown as part of shareholders' equity. This will be transferred to retained earnings in future years as the related assets are depreciated, sold or otherwise disposed of.

The acquired excess – \$7 137 000 – shown above was reduced by \$1 741 000 as a result of the issue of treasury shares of Canadian Admiral Corporation, Ltd. to the minority interest and depreciation for the period.

Note 3 – INVENTORIES	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Raw materials and supplies	\$18 913	\$ 7 157
Goods in process and finished goods	29 840	9 133
	\$48 753	\$16 290

Note 4 – FIXED ASSETS	1979		1978
	Accumulated depreciation, amortization, and depletion (\$ 000)	Net book value (\$ 000)	Net book value (\$ 000)
Land and quarries	\$ 2 357	\$ 151	\$ 2 206
Buildings	16 687	5 228	11 459
Machinery, equipment and rolling stock	33 571	21 346	12 225
Tools and dies	3 697	2 977	720
Leasehold and land improvements	723	366	357
	\$57 035	\$30 068	\$26 967
			\$17 799

Note 5 – OTHER ASSETS	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Deferred financial charges	\$ 250	\$ 225
Patents	102	127
Land held for resale	681	720
Mortgage loan receivable	1 437	481
Excess of the cost of investment in shares of subsidiary corporations over value of the net assets at acquisition dates	4 633	3 991
	\$7 103	\$5 544

York Lambton Inc.

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1979

Note 6 — BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by accounts receivable and inventories.

Note 7 — LONG-TERM DEBT	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Mortgage bonds:		
At prime plus 1-1/2%, maturing in 1980.....	\$ 2 000	\$ 2 000
10%, serial, maturing in 1980.....	155	298
6-3/4%, sinking fund, maturing in 1981.....	688	718
At prime plus 1%, maturing in 1981.....	4 500	-
10-1/2%, serial, redeemable from 1980 to 1983.....	999	1 249
At prime plus 1-1/2%, redeemable from		
1980 to 1983.....	1 213	1 362
11%, maturing in 1985.....	1 250	1 250
9%, sinking fund, serial, redeemable		
from 1980 to 1987.....	534	578
At prime, redeemable from 1980 to 1988.....	2 425	2 725
11-1/4%, serial, redeemable from 1980 to 1989.....	696	772
12-3/8%, sinking fund, maturing in 1989.....	624	-
12-1/4%, maturing in 1990	7 000	-
Others, rates from 6-1/2% to 13%, maturing		
at different dates until 1988.....	4 770	2 779
Mortgage loans, rates from 5-1/2% to 11-3/4%, redeemable at various dates until 1993.....	1 851	2 019
The fixed assets are pledged as security for the above long-term debt		
Bank loans, rates varying from 10% to 12%, redeemable in monthly instalments until 1982.....	1 317	1 887
Balance of purchases of subsidiaries:		
10%, maturing August 20, 1982.....	1 500	-
10%, maturing August 20, 1984.....	1 500	-
10%, redeemable in annual instalments until 1984.....	700	-
Prime rate plus 2-1/2%, matured in 1979.....	-	500
Notes payable, various rates and maturities.....	539	803
Capitalized lease obligations.....	429	-
Less portion due within one year	34 690	18 940
	4 984	1 952
	\$29 706	\$16 988

Principal repayments for the next five years are as follows:

1980 — \$4 984; 1981 — \$7 500; 1982 — \$3 800; 1983 — \$3 890;
1984 — \$3 460.

York Lambton Inc.

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1979

Note 8 — INCOME TAX LOSSES CARRY-FORWARD

Losses carried forward for tax purposes amounting to \$700 000 are available for the reduction of future taxable earnings. Potential tax savings are not recorded in the accounts.

These losses expire as follows:

1980 - \$35 000; 1981 - \$306 000; 1982 - \$190 000; 1983 - \$169 000.

Note 9 — OPERATING LEASE COMMITMENTS

Annual rentals under long-term operating leases of a subsidiary for the years ending December 31 are: 1980 - \$804 000; 1981 - \$731 000; 1982 - \$606 000; 1983 - \$334 000; 1984 - \$208 000.

Note 10 — SHARE CAPITAL

In 1979, the company was granted continuance under the Canada Business Corporations Act. The corporation has reserved 100,000 shares to meet a share option privilege at \$1.18 per share. Such privilege shall expire in 1984.

Note 11 — STATUTORY REQUIREMENTS

a) Remuneration of directors and senior officers

Aggregate remuneration paid during the year to directors as directors was \$66,050. Remuneration of officers, as officers, aggregated to \$396 000.

b) Segmented information

	1979		1978	
	(\$ 000)	%	(\$ 000)	%
Construction	\$ 20 697	12,1	23 893	24,9
Household appliances	96 339	56,7	33 113	34,6
Sealed glass and window components	25 998	15,3	24 955	26,0
Plastic materials	27 092	15,9	13 807	14,5
	170 126	100,0	95 768	100,0
Elimination of inter-segment transactions	2 795		3 209	
	\$167 331		\$92 559	

York Lambton Inc.

Auditors' report

To the Shareholders of
York Lambton Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of YORK LAMBTON INC. as at December 31, 1979 and the consolidated statements of retained earnings, 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, 1979 and the results of operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, after giving retroactive effect to the change in accounting policies described in note 1 to the financial statements, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Deloitte Haskins & Sells
Chartered Accountants

Montreal, Canada
March 21, 1980

York Lambton Inc.

Board of Directors

Name and home address

Office

Principal occupation

Philippe Casgrain, Q.C.

1490 Bernard Street
Outremont, Que.

Director

Attorney-at-Law,
Partner, Byers, Casgrain,
McNally, Dingle, Benn &
Lefebvre

Laval Cliche

5506 Durocher Street
Outremont, Que.

Director

General manager,
Geoffrion, Leclerc Incorporated

Bernard G. Côté

617 Clarke Avenue
Westmount, Que.

Director

Director,
Kruger Inc.

Jean Guy

1447 Mt. Royal Blvd.
Outremont, Que.

Director

Attorney-at-Law, partner,
Guy, Vaillancourt, Mercier,
Bertrand, Bourgeois & Laurent

Michel Latraverse, M.B.A.

407 Stuart Street
Outremont, Que.

Director and
President

President, York Lambton Inc.

Cal N. Moisan

60 Fernlea Crescent
Town of Mt. Royal, Que.

Director

President and general manager
SPB Canada (1979) Inc.

Germain Perreault

205 Côte Ste. Catherine
Outremont, Que.

Director

Chairman of the Board,
Chairman of the Executive Committee,
National Bank of Canada

John G. Porteous, Q.C.

3450 King Edward Avenue
Montreal, Que.

Director

Attorney-at-Law
Senior Partner, Ogilvy, Renault

Charles Rouleau

1422 Dunkirk Road
Town of Mt. Royal, Que.

Director

Executive Vice
President and
Treasurer

Executive Vice President
York Lambton Inc.

Philip F. Vineberg, Q.C.

32 Summit Crescent
Westmont, Que.

Director

Attorney-at-Law, partner,
Phillips & Vineberg

Michel Perron

P.O. Box 2500
LaSarre, Que.

Director

Chairman of the Board,
Chief Executive Officer,
Normick, Perron Inc.

Executive Committee

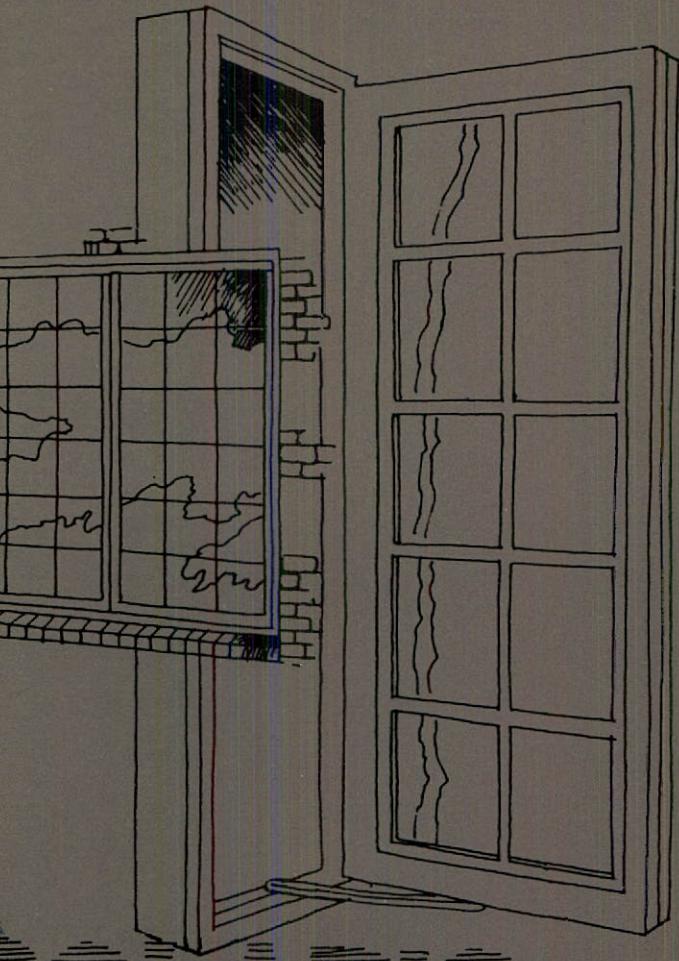
Jean Guy
Michel Latraverse
Charles Rouleau

Audit Committee

John G. Porteous, Chairman
Germain Perreault
Philip F. Vineberg

Remuneration Committee

Bernard G. Côté, Chairman
Philippe Casgrain
Jean Guy



POLARIS



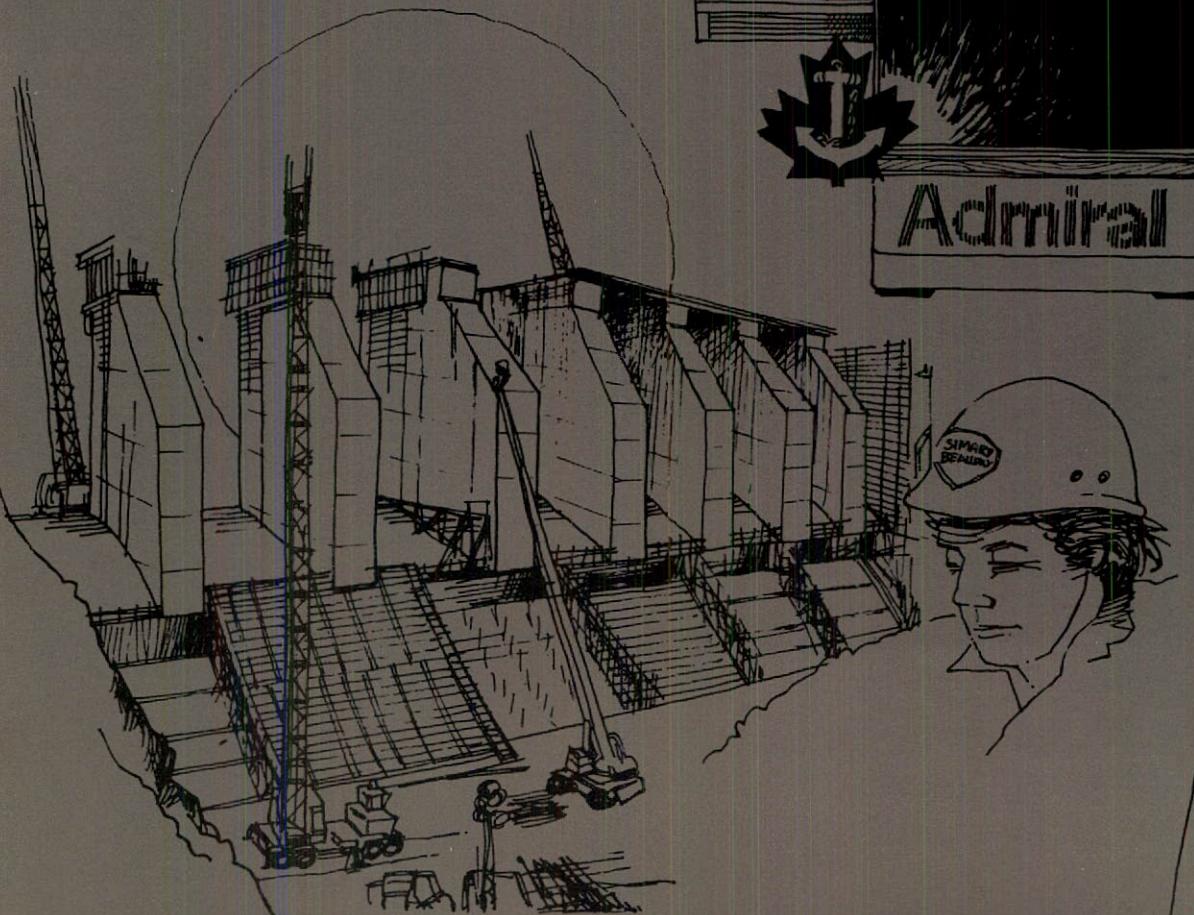
G.M.
GROUP



Capitel
INC.

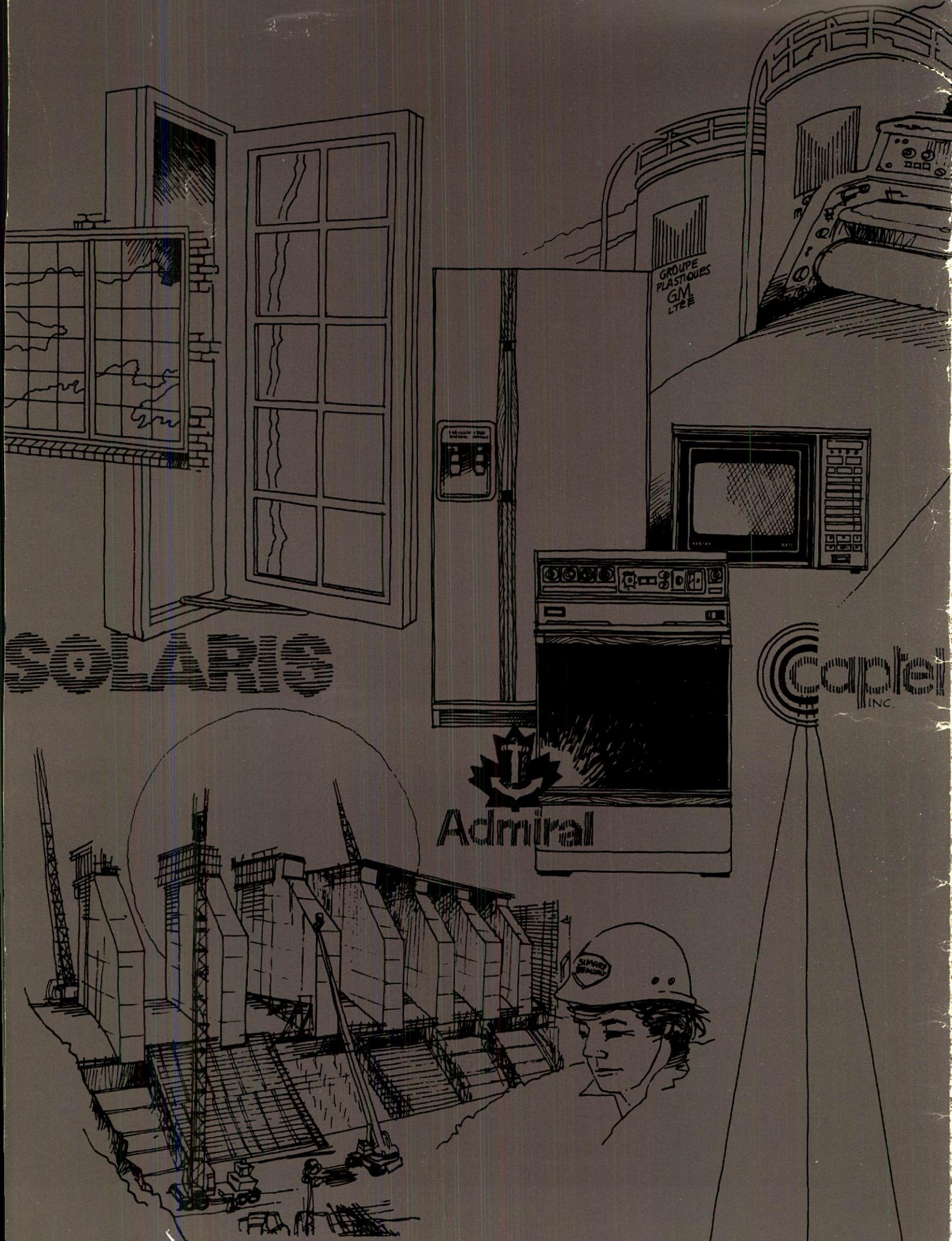


Admiral



Rapport
Annuel
1979

**York
Lambton
Inc.**



SOLARIS

Admiral

Capitel
INC.



York Lambton Inc.

Direction

Michel Latraverse

Président

Charles Rouleau

Vice-président exécutif et trésorier

Robert Rocheleau

Vice-président, administration

Camille Richard

Vice-président

Georges E. Laurin

Secrétaire

Lise Dumontet

Secrétaire adjoint

Banquiers

Banque Mercantile du Canada, Montréal

Banque de Montréal, Montréal

Banque Nationale du Canada, Montréal

Agent de transfert

Trust Général du Canada, Montréal

Registraires

Trust Général du Canada, Montréal

The National Trust Company, Toronto

Vérificateurs

Deloitte Haskins & Sells, comptables agréés

Siège social

Bureau 2210-1010 ouest, rue Sherbrooke,

Montréal, (Québec)

Inscription

en bourse

Les actions ordinaires de York Lambton Inc.

sont à la cote de la Bourse de Montréal et de la Bourse
de Toronto. Symbole YLC.

Index

Bilan consolidé **4**

État consolidé des bénéfices non répartis **6**

État consolidé des résultats d'exploitation **7**

État consolidé de l'évolution de la situation financière **8**

Notes afférentes aux états financiers consolidés **9 à 13**

Rapport des vérificateurs **14**

York Lambton Inc.

Rapport aux actionnaires

En 1979, York Lambton Inc. a connu une année de croissance considérable de ses revenus et de ses actifs, accompagnée d'une consolidation de sa situation financière et de sa capacité de continuer dans tous ses secteurs d'activités.

Revenus et résultats

Les revenus bruts consolidés passèrent de \$92,559,000, en 1978 à \$167,331,000 en 1979. Cette augmentation découle en partie des résultats de Extrusions de Plastiques Korlin Ltée, de Corporation Admiral du Canada, Ltée et de la division de fabrication d'appareils électroménagers de McGraw-Edison, à compter de leurs dates respectives d'acquisition en 1979.

Le résultat de l'année se traduit par un bénéfice net de \$953,000 avant postes extraordinaires et de \$3,185,000 après postes extraordinaires.

Situation financière:

L'actif total de votre société a augmenté de \$66,668,000 en 1979 pour atteindre \$127,733,000 à la fin de l'exercice; également, le fonds de roulement a progressé de \$6,785,000 qu'il était à la fin du dernier exercice à \$24,445,000 au 31 décembre 1979.

Enfin, l'avoir des actionnaires de votre société a progressé de \$13,052,000 au 31 décembre 1978 à \$21,933,00 au 31 décembre 1979, soit de \$1.85 par action à \$3.11.

Corporation Superseal et Groupe Plastiques G.M. Ltée ont complété pendant l'année des financements à long terme à des conditions intéressantes; leur situation financière propre s'en est d'autant assainie.

Corporation Admiral du Canada, Ltée, après avoir successivement payé un dividende de \$25,347,000, absorbé notre ex-filiale, Industries B.F.G. Limitée, complété l'acquisition de la division de fabrication d'appareils électroménagers de McGraw-Edison, augmenté son capital-actions par l'émission de 72,846 actions additionnelles pour une considération de \$5,000,000 et complété certains emprunts à long terme, termine l'année avec un fonds de roulement de plus de \$20,000,000, une équité nette de près de \$25,000,000 et une dette à long terme de \$16.6 millions.

Commentaires sur les activités:

Construction:

Tel que prévu à la fin de l'exercice précédent, la stagnation a continué de se faire sentir tout au long de l'année dans l'industrie de la construction, dans l'est du Canada.

Considérant qu'aucun signe d'amélioration n'était prévisible à court ou moyen terme, votre conseil d'administration a décidé, à la fin du dernier exercice, de terminer toutes activités reliées à la vente de béton; tous les actifs de la division Simard-Beaudry sont donc en voie d'être réalisés: le produit en servira à rembourser toutes les dettes reliées à cette opération et à améliorer le fonds de roulement de votre société.

Suite à cette liquidation, notre investissement dans le secteur de la construction sera limité à notre placement dans Constructions Simard-Beaudry Inc., laquelle a des actifs quasi totalement dépréciés et une situation financière des plus saines. Elle opère donc profitamment, sans aucune dette à long terme, avec un chiffre d'affaires plus restreint.

Les officiers de cette filiale anticipent des résultats satisfaisants, tout en tenant compte de la situation difficile.

Fenestration et double vitrage

Corporation Superseal, tout en étant affectée par le bas niveau d'activités dans le domaine de la construction, a nonobstant réalisé un profit tangible durant l'exercice, dans chacun de ses secteurs d'activités. Il importe de souligner l'accroissement marqué de la production de l'usine de France au cours des six derniers mois de 1979. Cette situation se maintient d'ailleurs en début de l'exercice en cours et devrait permettre une plus grande stabilisation du résultat d'ensemble dans l'avenir.

Quant à la filiale Capitel Inc., engagée dans la construction, la fabrication et l'installation de tours de télécommunications, elle a poursuivi son développement rapide en 1979 et ses officiers anticipent une autre bonne année en 1980, cette activité échappant au cycle désastreux de ce secteur de la construction.

York Lambton Inc.

Plastique

La progression anticipée de Groupe Plastiques G.M. Ltée s'est encore une fois concrétisée en 1979. Cette anticipation a convaincu les administrateurs de l'à-propos de l'acquisition de Extrusions de Plastiques Korlin Ltée, de Stratford, Ontario, au cours de l'année.

L'intégration de cette filiale et la rationalisation de la production entre les usines de Granby et de Stratford s'est continuée sans difficultés et permettra une utilisation améliorée de ses ressources de fabrication. Cette acquisition place votre société au premier rang, au Canada, des sociétés engagées dans l'extrusion de feuilles thermo-plastiques et dans la fabrication de concentrés de couleur pour cette industrie.

Avec ce chiffre d'affaires qui dépassera \$35 millions en 1980, Groupe Plastiques G.M. Ltée contribuera substantiellement au profit consolidé de la société.

Appareils électroménagers

L'acquisition de 80 pourcent des actions de Corporation Admiral du Canada, Ltée aura certainement été l'événement marquant de ce dernier exercice.

Par la suite, fin novembre dernier, cette nouvelle filiale s'est également portée acquéreur de la division de fabrication d'appareils électroménagers de McGraw-Edison, fabricant d'appareils de buanderie de marques Speed Queen et Simplicity, dont les deux usines sont situées à Cambridge en Ontario.

Donc, depuis la liquidation, en septembre dernier, de Industries B.F.G. Limitée dans Corporation Admiral du Canada, Ltée, toutes les activités reliées à la fabrication et la vente d'appareils électroménagers sont regroupées dans Corporation Admiral du Canada, Ltée qui a un chiffre d'affaires consolidé annuel de plus de \$200 millions. Au-delà de 2,500 personnes sont à l'emploi de cette société dans six usines d'Ontario et du Québec et dans douze succursales de vente et de service, réparties à travers le Canada.

L'année 1980 sera témoin de la mise en oeuvre d'un programme de consolidation administrative et de rationalisation de la production des divers produits dans chaque usine.

Ce programme permettra une réduction considérable des coûts de fabrication et de service ainsi qu'une diminution substantielle des frais d'administration.

Enfin, la redéfinition et la réorientation des efforts de vente, à tous les paliers du marché des appareils électroménagers, nous permettront d'augmenter notre part du marché canadien.

Perspectives

La fin des activités déficitaires de la division Simard-Beaudry et l'intégration de Industries B.F.G. Limitée dans Corporation Admiral du Canada, Ltée, qui a déjà permis d'éliminer les pertes mensuelles d'opérations, représentent la disparition des causes de nos revers d'opérations des dernières années.

Nous prévoyons donc une activité profitable dans chacun de nos secteurs d'activités: nos budgets d'opérations pour l'année 1980 sont optimistes et révèlent l'agressivité caractéristique de nos cadres.

Les conséquences du contexte économique actuel, la hausse des taux d'intérêt qui a caractérisé ce premier trimestre de 1980 ainsi que les coûts imprévisibles reliés à l'intégration et la rationalisation des opérations de Corporation Admiral du Canada, Ltée, sont autant de facteurs pouvant affecter ces prévisions.

En terminant, nous tenons à remercier nos dirigeants de filiales, nos cadres et tout notre personnel pour leur contribution enthousiaste et constante à la bonne marche de votre entreprise: elle nous permet d'envisager l'avenir avec optimisme.

Pour le Conseil d'Administration



MICHEL LATRAVERSE, président

York Lambton Inc.

(Constituée selon la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

Bilan consolidé au 31 décembre 1979

ACTIF	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à terme	\$ 1 849	\$ 1 688
Comptes et effets à recevoir	41 054	18 183
Impôts sur le revenu à recevoir	-	510
Impôts sur le revenu reportés	224	-
Stocks (note 3)	48 753	16 290
Frais imputables au prochain exercice	655	406
Immobilisations destinées à la revente	1 128	645
	93 663	37 722
IMMobilisations (note 4)		
Coût	57 035	36 876
Moins: Amortissement accumulé	30 068	19 077
	26 967	17 799
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (note 5)	7 103	5 544
	\$127 733	\$ 61 065

POUR LE CONSEIL

Michel Lachance administrateur

J. S. Lachance administrateur

York Lambton Inc.

PASSIF	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires (note 6)	\$ 26 546	\$ 14 340
Comptes fournisseurs et frais courus	32 553	13 172
Impôts sur le revenu exigibles	214	-
Impôts sur le revenu reportés	-	811
Provision pour garanties de produits	973	164
Revenus reportés de contrats d'entretien	3 348	498
Provision pour abandon d'une ligne de produits	600	-
Portion des dettes à long terme échéant au cours du prochain exercice	4 984	1 952
	69 218	30 937
DETTES À LONG TERME (note 7)	29 706	16 988
PROVISION POUR GARANTIES DE PRODUITS	563	-
REVENUS REPORTÉS DE CONTRATS D'ENTRETIEN	419	-
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	992	88
INTÉRÊTS MINORITAIRES	4 902	-
	105 800	48 013
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 10)		
Autorisé:		
Un nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale		
Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale		
Émis et versé:		
7 033 273 actions ordinaires	14 844	14 844
EXCÉDENT DE LA VALEUR NETTE DE L'ACTIF D'UNE FILIALE (note 2)	5 396	-
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)	1 693	(1 792)
	21 933	13 052
	\$127 733	\$ 61 065

York Lambton Inc.

État consolidé des bénéfices non répartis de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
DÉFICIT AU DÉBUT		
Tel que reporté	\$ 947	\$ 262
Redressement du bénéfice net des exercices antérieurs résultant de modifications des conventions comptables d'une filiale (note 1)	845	835
Redressé	1 792	1 097
VIREMENT DE L'EXCÉDENT DE LA VALEUR NETTE DE L'ACTIF D'UNE FILIALE (note 2)	300	-
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)	3 185	(695)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT) À LA FIN	\$ 1 693	\$(1 792)

York Lambton Inc.

État consolidé des résultats d'exploitation de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
REVENUS BRUTS	\$167 331	\$ 92 559
BÉNÉFICE AVANT LES DÉPENSES SUIVANTES	\$ 6 999	\$ 3 126
Amortissement des immobilisations	2 843	2 465
Amortissement des éléments d'actif incorporels	143	125
Intérêts sur dettes à long terme	2 258	2 039
	5 244	4 629
BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION	1 755	(1 503)
IMPÔTS SUR LE REVENU (RECOUVRES)	580	(675)
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT PARTICIPATION MINORITAIRE ET POSTES EXTRAORDINAIRES	1 175	(828)
PARTICIPATION MINORITAIRE	222	-
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES	953	(828)
POSTES EXTRAORDINAIRES		
Récupération d'impôts sur le revenu due à un report de pertes des exercices antérieurs	447	133
Profit résultant de l'émission d'actions d'une filiale à des tiers (note 2)	1 785	-
	2 232	133
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)	\$ 3 185	\$(695)
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES	\$ 0,14	\$(0,12)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION APRÈS POSTES EXTRAORDINAIRES	\$ 0,45	\$(0,10)

York Lambton Inc.

État consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Bénéfice (perte) avant participation minoritaire et postes extraordinaires	\$ 1 175	\$(828)
Éléments n'impliquant aucun mouvement de fonds:		
Amortissement	2 986	2 590
Impôts sur le revenu reportés	105	(664)
Variation des frais reportés	(12)	(104)
Profit sur disposition d'immobilisations et de placements	(168)	(690)
Diminution de la portion à long terme de la provision pour garanties de produits	(488)	-
Diminution de la portion à long terme des revenus reportés de contrats d'entretien	(246)	-
Fonds provenant de l'exploitation	3 352	304
Immobilisations destinées à la revente	1 128	645
Augmentation des dettes à long terme	17 957	622
Produit de la disposition d'immobilisations	635	2 846
Produit de la disposition de placements	230	612
Subventions	-	445
Émission d'actions par une filiale	5 000	-
Impôts sur le revenu reportés réalisés	1 192	133
	29 494	5 607
UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Acquisition:		
De filiales et d'une division (note 2)	4 315	567
D'immobilisations	1 728	1 889
D'autres éléments d'actif	125	202
Diminution des dettes à long terme	5 633	2 668
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	33	-
	11 834	5 326
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	17 660	281
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT	6 785	6 504
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN	\$ 24 445	\$ 6 785

York Lambton Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Note 1 – CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Consolidation. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de York Lambton Inc. et de ses filiales.

Nom des filiales	Pourcentage des actions en circulation détenues
Corporation Admiral du Canada, Ltée	79,7%
Corporation Superseal	100%
Groupe Plastiques G.M. Ltée	100%
Constructions Simard-Beaudry Inc.	100%
Industries B.F.G. Limitée – neuf mois comme filiale en propriété exclusive et trois mois en tant que division de Corporation Admiral du Canada, Ltée	

Évaluation des stocks. Les stocks sont évalués au moindre du coût (méthode de l'épuisement successif) et de la valeur du marché. La valeur du marché est déterminée selon la valeur nette de réalisation pour les produits finis et les produits en cours et selon la valeur de remplacement pour les matières premières et approvisionnements.

Amortissement et épuisement. L'amortissement et l'épuisement des immobilisations sont établis selon la méthode du solde décroissant et la méthode de l'amortissement constant à des taux basés sur l'estimation de la vie utile des différents éléments d'actif. Les taux sont les suivants:

Bâtisses	5%
Machinerie, équipement et matériel roulant	20% - 30%
Améliorations aux terrains	4%

L'amortissement de l'outillage et des moules est établi selon la méthode de l'amortissement constant sur la période productive du modèle. L'amortissement des améliorations locatives est établi selon la méthode de l'amortissement constant sur la durée des différents baux. Enfin l'épuisement des carrières est établi selon le rapport entre la production annuelle et la production totale estimative.

L'excédent du coût du placement en actions dans les filiales sur la valeur nette de ces actions acquises après le 1er avril 1974 est amorti sur une période de 30 ans et représente une imputation de \$118 000 aux opérations de l'exercice. L'excédent relatif aux actions acquises avant le 1er avril 1974 n'est pas amorti.

Garanties. Les provisions relatives aux garanties sont comptabilisées au moment où les produits sont vendus et réparties par la suite sur les exercices où les coûts sont normalement encourus. Elles sont réévaluées annuellement pour refléter les résultats réels.

Impôts sur le revenu. Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode du report d'impôt, en vertu de laquelle on pourvoit aux impôts sur le revenu au cours de l'exercice où les opérations influent sur le bénéfice net, peu importe le moment où ces opérations sont reconnues aux fins de l'impôt. Les écarts temporaires donnant lieu aux impôts sur le revenu reportés se rapportent principalement à l'excédent de l'amortissement fiscal sur l'amortissement comptable ainsi qu'aux pertes fiscales à reporter.

Revenus de contrats d'entretien. Ces revenus sont reportés au moment de la vente des produits et sont virés aux résultats d'exploitation selon la méthode de la ligne droite sur la durée des contrats.

Conversion en devises étrangères. Les valeurs en devises étrangères dans ces états financiers sont converties en dollars canadiens selon la méthode suivante:

- a) Actif et passif à court terme – au cours du change en vigueur à la date du bilan;
- b) Actif et passif à long terme (y compris l'amortissement qui s'y rapporte) – aux cours du change en vigueur au moment de l'acquisition ou de l'émission;
- c) Revenus et dépenses (exclusion faite de l'amortissement) – au taux moyen;
- d) Les gains et les pertes relatifs à la conversion sont inclus dans les résultats d'exploitation.

Amortissement des frais de finance reportés et des brevets. Les frais de finance reportés sont amortis sur la durée des dettes auxquelles ils se rattachent. Les brevets sont amortis en ligne droite sur leur vie légale.

York Lambton Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Note 1 – CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES (suite)

Modification rétroactive de conventions comptables. Suite à l'acquisition par Corporation Admiral du Canada, Ltée de Industries B.F.G. Limitée (auparavant filiale de York Lambton Inc.), Industries B.F.G. Limitée a modifié rétroactivement ses conventions comptables en ce qui concerne le calcul de la dépréciation des pièces due à la désuétude, des provisions pour garanties et des revenus reportés pour se conformer à celles utilisées par sa nouvelle société-mère. Comme résultat de cette modification les bénéfices non répartis au 31 décembre 1978 ont été diminués de \$845 000 et les opérations de 1978 ont été affectées de \$10 000.

Sans cette modification rétroactive, les stocks de pièces auraient été plus élevés de \$252 000, la provision pour garanties aurait été de \$164 000 moins élevée, les revenus reportés auraient été de \$498 000 moins élevés, l'impôt sur le revenu reporté aurait été de \$69 000 moins élevé; le coût des ventes aurait été de \$21 000 moins élevé et la provision pour impôts sur le revenu reportés aurait été de \$11 000 moins élevée.

Note 2 – RÉORGANISATION ET ACQUISITIONS

Au cours de l'exercice, une filiale, Corpex (1977) Inc. fut liquidée dans la société et devint une division opérante.

Une filiale, Groupe Plastiques G.M. Ltée, a acquis toutes les actions en circulation de Extrusions de Plastiques Korlin Ltée et les résultats de cette dernière sont inclus dans les états financiers consolidés pour l'année complète.

Le 1er juillet 1979, la société a acquis pratiquement toutes les actions en circulation de Corporation Admiral du Canada, Ltée et les résultats sont inclus dans les états financiers consolidés depuis cette date.

Le 30 novembre 1979, Corporation Admiral du Canada, Ltée a acquis les éléments d'actif de la division de fabrication d'appareils électroménagers de McGraw Edison à Cambridge, Ontario et les résultats sont inclus dans les états financiers consolidés depuis cette date.

Informations financières pertinentes aux nouvelles filiales et à la division:

	Extrusions de Plastiques Korlin Ltée (\$ 000)	Corporation Admiral du Canada, Ltée (\$ 000)	Division Cambridge (\$ 000)	Total (\$ 000)
Fonds de roulement acquis	\$ 890	\$37 081	\$1 586	\$39 557
Moins prix payé: Comptant	1 860	32 117	6 195	40 172
Dettes à long terme remboursables par versements annuels jusqu'en 1984	700	3 000	-	3 700
	2 560	35 117	6 195	43 872
	\$(1 670)	\$ 1 964	\$(4 609)	\$(4 315)
Composé des éléments suivants: Immobilisations Autres éléments d'actif	\$ 1 168 - 1 168	\$ 6 098 1 241 7 339	\$4 609 - 4 609	\$11 875 1 241 13 116
Passif à long terme Intérêts minoritaires Excédent de la valeur nette de l'actif acquis sur le prix payé Excédent du prix payé sur la valeur nette de l'actif acquis	198 - - - (700)	2 110 56 7 137 - -	- - - - -	2 308 56 7 137 - (700)
	(502)	9 303	-	8 801
	\$(1 670)	\$ 1 964	\$(4 609)	\$(4 315)

York Lambton Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Note 2 - RÉORGANISATION ET ACQUISITIONS (suite)

Dans le cadre de la réorganisation, Corporation Admiral du Canada, Ltée a:

- a) Acquis de York Lambton Inc. toutes les actions de Industries B.F.G. Limitée, laquelle a été subseqüemment liquidée dans sa nouvelle société-mère et continue à opérer en tant que division;
- b) Déclaré et payé un dividende de \$25 347 000;
- c) Augmenté son capital-actions autorisé de 350 000 à 700 000 actions ordinaires et a émis 72 845 actions additionnelles (représentant 20% de toutes les actions émises) pour une considération en espèces de \$5 000 000.

EXCÉDENT DE LA VALEUR NETTE DE L'ACTIF D'UNE FILIALE

L'actif net de Corporation Admiral du Canada, Ltée est comptabilisé aux états financiers consolidés suivant les valeurs inscrites aux livres de la société. Si la recommandation de l'Institut Canadien des Comptables Agréés avait été suivie, suite à l'acquisition, on aurait dû dévaluer complètement la totalité des immobilisations.

Ce traitement comptable n'a pas été jugé pertinent. Conséquemment, l'excédent de la valeur nette de l'actif a été présenté comme partie intégrante de l'avoir des actionnaires. Cet excédent sera viré aux bénéfices non répartis dans les années futures dans la même mesure où ces éléments d'actif seront amortis, vendus ou aliénés.

L'excédent acquis - \$7 137 000 - présenté ci-dessus a été réduit de \$1 741 000, suite à l'émission d'actions par Corporation Admiral du Canada, Ltée à des tiers et par le virement pour la période, correspondant à l'amortissement des éléments d'actif ci-haut mentionnés.

Note 3 – STOCKS	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Matières premières et approvisionnements.....	\$ 18 913	\$ 7 157
Produits en cours et produits finis.....	29 840	9 133
	\$48 753	\$16 290

Note 4 – IMMOBILISATIONS	1979	1978		
	Coût (\$ 000)	Amortis- sement épuisement accumulés (\$ 000)	Valeur nette (\$ 000)	Valeur nette (\$ 000)
Terrains et carrières.....	\$ 2 357	\$ 151	\$ 2 206	\$ 1 436
Bâtisses.....	16 687	5 228	11 459	6 780
Machinerie, équipement et matériel roulant.....	33 571	21 346	12 225	8 486
Outilage et moules.....	3 697	2 977	720	903
Améliorations locatives et aménagement des terrains.....	723	366	357	194
	\$57 035	\$30 068	\$26 967	\$17 799

York Lambton Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Note 5 – AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Frais de finance reportés.....	\$ 250	\$ 225
Brevets.....	102	127
Terrains destinés à la revente.....	681	720
Prêt hypothécaire à recevoir.....	1 437	481
Excédent du coût du placement en actions dans les filiales sur leur valeur nette aux dates respectives d'acquisition.....	4 633	3 991
	\$ 7 103	\$ 5 544

Note 6 – AVANCES BANCAIRES

Les comptes clients et les stocks ont été portés en garantie des avances bancaires.

Note 7 – DETTES À LONG TERME

	1979 (\$ 000)	1978 (\$ 000)
Obligations hypothécaires:		
Au taux bancaire plus 1-1/2%, échéant en 1980.....	\$2 000	\$ 2 000
10%, série, échéant en 1980.....	155	298
6-3/4%, à fonds d'amortissement, échéant en 1981.....	688	718
Au taux bancaire plus 1%, échéant en 1981.....	4 500	-
10-1/2%, série, remboursable de 1980 à 1983.....	999	1 249
Au taux bancaire plus 1-1/2%, remboursable de 1980 à 1983.....	1 213	1 362
11%, échéant en 1985.....	1 250	1 250
9%, à fonds d'amortissement, remboursable de 1980 à 1987.....	534	578
Au taux bancaire, remboursable de 1980 à 1988	2 425	2 725
11-1/4%, série, remboursable de 1980 à 1989.....	696	772
12-3/8%, à fonds d'amortissement, échéant en 1989	624	-
12-1/4%, échéant en 1990.....	7 000	-
Autres, taux de 6-1/2% à 13%, échéant à différentes dates jusqu'en 1988	4 770	2 779
Emprunts hypothécaires, taux de 5-1/2% à 11-3/4%, remboursables à différentes dates jusqu'en 1993.....	1 851	2 019
Les immobilisations sont données en garanties contre les dettes ci-dessus.		
Emprunts bancaires, taux variant de 10% à 12%, remboursables par versements men- suels jusqu'en 1982.....	1 317	1 887
Solde de prix d'achat de filiales:		
10%, échéant le 20 août 1982.....	1 500	-
10%, échéant le 20 août 1984	1 500	-
10%, remboursable par versements annuels jusqu'en 1984	700	-
Au taux bancaire plus 2-1/2%, remboursé en 1979.....	-	500

York Lambton Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1979

Note 7 – DETTES À LONG TERME (suite)

Effets à payer, taux et échéances variables	539	803
Dû sur immobilisations louées en vertu de contrats de location-acquisition	429	-
	34 690	18 940
Portion échéant au cours du prochain exercice	4 984	1 952
	\$29 706	\$16 988

Les versements à effectuer au cours des cinq prochains exercices sont:
1980 – \$4 984; 1981 – \$7 500; 1982 – \$3 800; 1983 – \$3 890;
1984 – \$3 460.

Note 8 - PERTES DISPONIBLES POUR FINS D'IMPÔTS

Pour fins fiscales, des pertes de l'ordre de \$700 000 sont disponibles pour réduire le revenu imposable des exercices futurs de la compagnie. L'avantage fiscal découlant de ces pertes n'est pas comptabilisé. Ces pertes viennent à échéance dans les exercices suivants:
1980 - \$35 000; 1981 - \$306 000; 1982 - \$190 000; 1983 - \$169 000.

Note 9 – ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les engagements en vertu des baux à long terme d'une filiale pour les exercices futurs sont de: 1980 -\$804 000; 1981 - \$731 000; 1982 - \$606 000; 1983 - \$334 000; 1984 - \$208 000.

Note 10 – CAPITAL-ACTIONS

En 1979, la compagnie s'est vue accordée le certificat de prorogation sous la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. La compagnie s'est engagée à réserver 100 000 actions pour l'exercice d'un droit d'achat à un prix de \$1.18 l'action. Ce droit expirera en 1984.

Note 11 – RENSEIGNEMENTS STATUAIRES

a) Rémunération des administrateurs et dirigeants

La rémunération globale versée durant l'exercice aux administrateurs en tant qu'administrateurs est de \$66 050. La rémunération versée aux dirigeants en tant que dirigeants est de \$396 000.

b) Information sectorielle

	1979 (\$ 000)	%	1978 (\$ 000)	%
Construction	\$ 20 697	12,1	23 893	24,9
Appareils électro-ménagers	96 339	56,7	33 113	34,6
Fenestration et double vitrage	25 998	15,3	24 955	26,0
Matériaux plastiques	27 092	15,9	13 807	14,5
	170 126	100,0	95 768	100,0
Élimination des opérations inter-sectorielles	2 795		3 209	
	\$167 331		\$92 559	

York Lambton Inc.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de York Lambton Inc.,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de YORK LAMBTON INC. au 31 décembre 1979 ainsi que les états consolidés des bénéfices non répartis, des résultats d'exploitation et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, après répercussion rétroactive des modifications de conventions comptables décrites à la note 1.

DELOITTE HASKINS & SELLS
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 21 mars 1980

York Lambton Inc.

Conseil d'administration

Nom et adresse résidentielle	Poste	Occupation principale
Philippe Casgrain, c.r. 1490, rue Bernard Outremont, (Québec)	Administrateur	Avocat, associé de l'étude Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre
Laval Cliche 5506, rue Durocher Outremont, (Québec)	Administrateur	Directeur général, Geoffrion, Leclerc Incorporée
Bernard G. Côté 617, avenue Clarke Westmount, (Québec)	Administrateur	Administrateur Kruger Inc.
Jean Guy 1447, boul. Mont-Royal Outremont, (Québec)	Administrateur	Avocat, associé de l'étude Guy, Vaillancourt, Mercier, Bertrand, Bourgeois & Laurent
Michel Latraverse, m.b.a. 407, rue Stuart Outremont, (Québec)	Président et Administrateur	Président de York Lambton Inc.
Cal N. Moisan 60, Fernlea Crescent Ville Mont-Royal, (Québec)	Administrateur	Président - directeur général de SPB Canada (1979) Inc.
Germain Perreault 205, Chemin de la Côte Ste-Catherine Outremont, (Québec)	Administrateur	Président du Conseil, Président du comité de direction de Banque Nationale du Canada
John G. Porteous, c.r. 3450, avenue King Edward Montréal, (Québec)	Administrateur	Avocat, associé senior de l'étude Ogilvy, Renault
Charles Rouleau 1422, Chemin Dunkirk Ville Mt-Royal, (Québec)	Vice-président exécutif, trésorier et administrateur	Vice-président exécutif de York Lambton Inc.
Philip F. Vineberg, c.r. 32, Summit Crescent Westmount, (Québec)	Administrateur	Avocat, associé de l'étude Phillips & Vineberg
Michel Perron C.P. 2500 LaSarre, (Québec)	Administrateur	Président du Conseil et chef de la direction, Normick, Perron Inc.

Comité exécutif

Jean Guy
Michel Latraverse
Charles Rouleau

Comité de vérification

John G. Porteous, président
Germain Perreault
Philip F. Vineberg

Comité de rémunération

Bernard G. Côté, président
Philippe Casgrain
Jean Guy



POLARIS

Admiral

Capitel
INC.

GROUPE
G.M.

BELANGER

Speed Queen