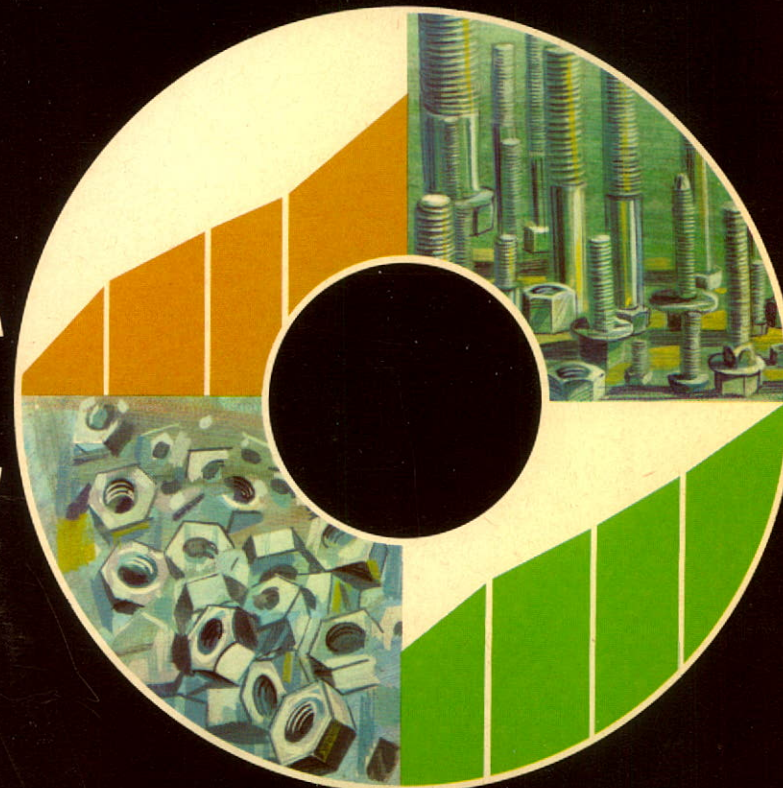
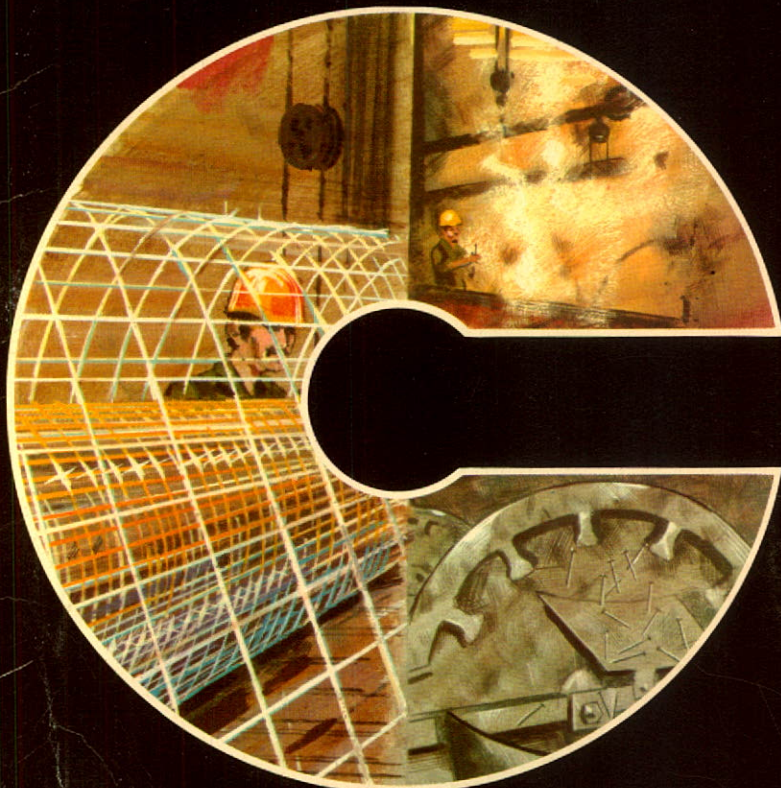
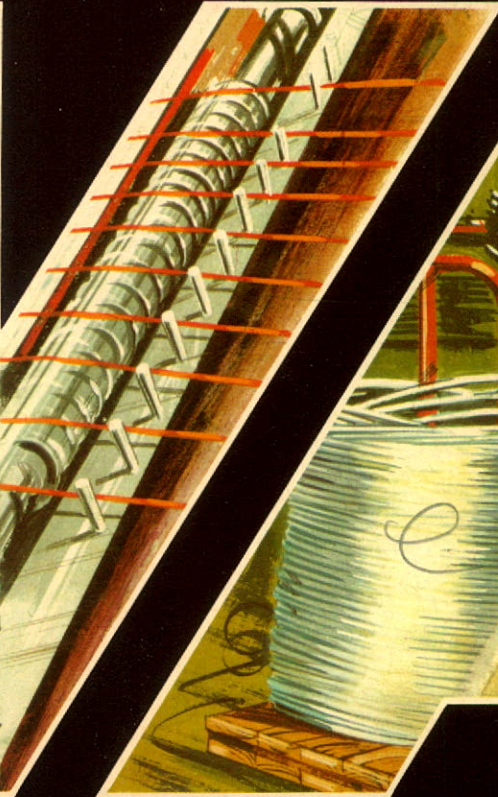
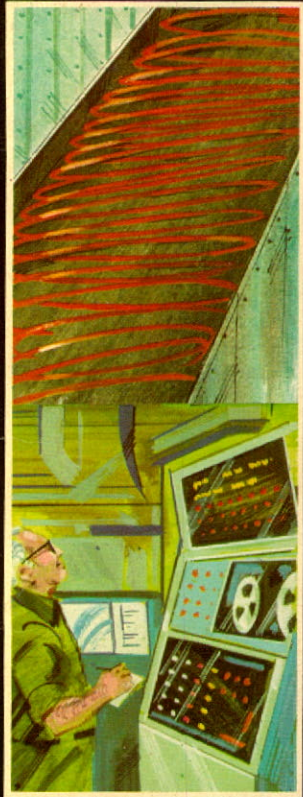


IVACO INDUSTRIES LIMITED
ANNUAL REPORT 1972



Board of Directors



ISIN IVANIER,
President,
Ivaco Industries Ltd.



PAUL IVANIER,
Executive Vice President,
Ivaco Industries Ltd.



SYDNEY IVANIER,
Vice President,
Ivaco Industries Ltd.



MICHAEL HERLING,
Vice President,
Ivaco Industries Ltd.



JACK KLEIN,
Vice President,
Ivaco Industries Ltd.



JOHN LOVERIDGE,
President,
Ingersoll Machine and
Tool Company, Limited



ALAN S. GORDON,
Chairman,
Merrill Lynch, Royal
Securities Limited

Officers

ISIN IVANIER
President

PAUL IVANIER
Executive Vice President
and Secretary Treasurer

SYDNEY IVANIER
Vice President

MICHAEL HERLING
Vice President

JACK KLEIN
Vice President

HEAD OFFICE:
800 Ouellette Street, Mariville, Quebec

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR:
The Royal Trust Company in Montreal, Toronto, Calgary,
Vancouver and Halifax.

AUDITORS:
Touche Ross & Co., Montreal, Que.

LEGAL COUNSEL:
Byers, Casgrain & Stewart, Montreal, Que.

SHARES LISTED:
Montreal Stock Exchange and Toronto Stock Exchange

FINANCIAL HIGHLIGHTS



MANAGEMENT LIBRARY
 JUN 18 1973
 MCGILL UNIVERSITY

	1972	1971
SALES	\$53,948,539	\$43,241,747
NET EARNINGS	4,617,841	3,679,742
NET EARNINGS PER SHARE	\$1.22	\$1.04
INVESTMENT IN PLANT & EQUIPMENT	6,931,938	8,302,536

Manufacturing plants:

- Ivaco Rolling Mills Division L'Original, Ontario
- Industrial Fasteners Ltd. Marieville, Quebec
- Sivaco Wire & Nail Company Marieville, Quebec
- Sivaco Ontario Ltd. Ingersoll, Ontario
- Sivaco Maritimes Ltd. Dartmouth, Nova Scotia
- Ingersoll Machine and Tool Company, Limited . . Ingersoll, Ontario
- The Morrow Screw and Nut Company Limited . . Ingersoll, Ontario
- Flylo Corporation Limited Ingersoll, Ontario
- New York Wire Mills Corp. Buffalo, New York

Warehouses and Sales Offices:

- St. John's, Newfoundland
- Moncton, New Brunswick
- Toronto, Ontario
- Winnipeg, Manitoba
- Calgary, Alberta
- Burnaby, British Columbia



To our Shareholders:

March 29, 1973

1972 was a highly successful year in which new records were set for sales, net earnings, and net earnings per share.

Sales rose to \$53.9 million, up 25% from \$43.2 million in 1971.

Net earnings climbed to \$4,617,841, up 25% from \$3,679,742 in 1971.

Earnings per share increased to \$1.22 up from \$1.04 in 1971.

The 1972 results reflect (i) continuing strong market demand for our products; (ii) successful completion of several internal expansion programs; (iii) continued efforts to achieve ever higher manufacturing efficiencies in all our operations.

During the year plant additions became operational at Marieville, Quebec for both Sivaco Wire & Nail Company and Industrial Fasteners Ltd. Further expansion of production facilities at these plants is underway now for completion by late summer.

New York Wire Mills, at Buffalo, N.Y. is expanding its facilities again. A production line for the manufacture of high quality oil tempered spring wire is being installed. It is expected to become operational in May, 1973.

Sivaco Ontario Ltd., our new wire and mesh plant at Ingersoll, Ontario was completed during 1972 and reached profitable operations near year end.

Expansion of manufacturing facilities at Ingersoll Machine and Tool Company, Limited is scheduled to start soon.

Construction of our wire and nail plant at Dartmouth, N.S., is nearing completion. Start-up is expected by mid year.

Detailed engineering is well underway toward rapid start on construction of our melt and continuous casting plant for steel billets at L'Orignal, Ontario. The plant will have a rated capacity of 150,000 tons per year and completion is expected during the second half of 1974.

While pursuing an aggressive program of growth through internal expansion, your company has always been alert to opportunities for growth by acquisition. As announced early in 1973, your company proposes to offer to acquire the outstanding shares of The Niagara Wire Weaving Company, Limited, of Niagara Falls, Ontario.

The offer will be made only if favorable tax rulings are obtained by certain shareholders of Niagara and will be binding only if your company is able to acquire shares having at least 80% of the voting rights of all of Niagara's outstanding stock. Agreements to this effect have been reached with shareholders of Niagara who hold shares carrying approximately 71% of the voting rights of that company.

As we look to 1973, we are extremely pleased with the strong demand for Ivaco products both in North America and in other parts of the world. The recent upward valuations of several currencies have made Ivaco products that much more competitive in some 30 countries to which we export. While North America is our prime and most rapidly growing market, we expect that during 1973 Ivaco's exports, in particular to Western Europe, will increase substantially.

We look forward to 1973 with great confidence that it will be, once again, a year of continued growth for Ivaco Industries Limited.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.

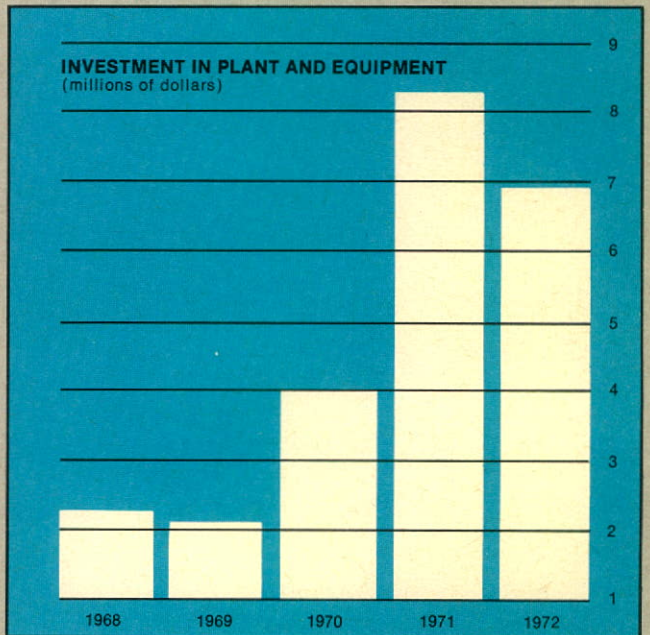
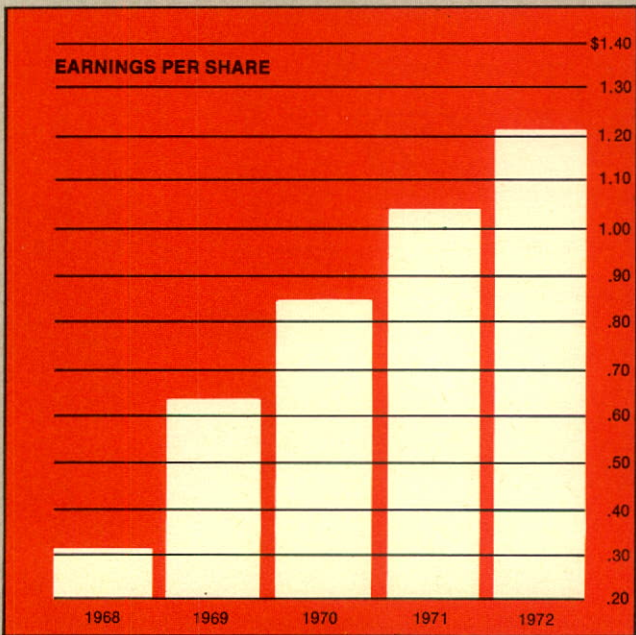
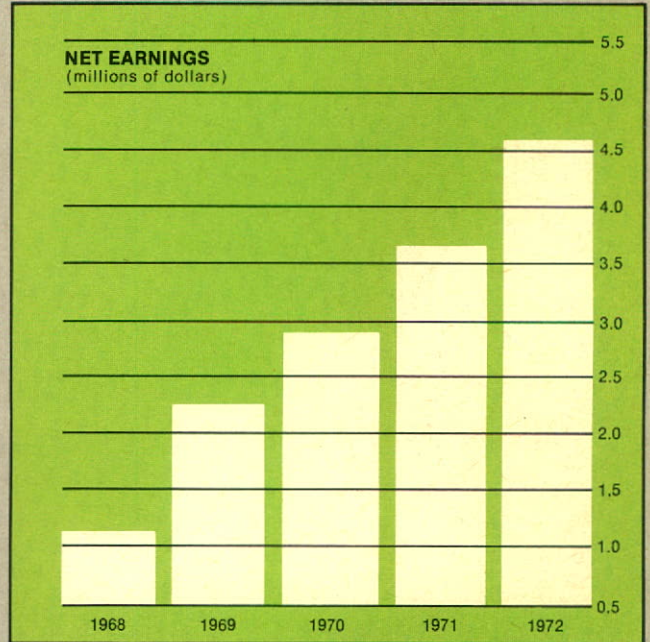
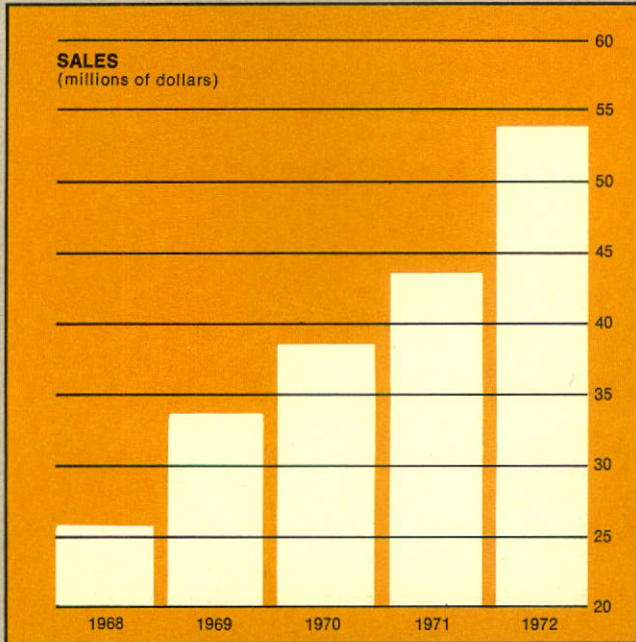
A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Paul Ivanier".

PAUL IVANIER
Executive Vice-President

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Isin Ivanier".

ISIN IVANIER
President

growth at a glance*



*Representing on a retroactive basis the results of all subsidiaries.

IVACO PRODUCTS

a very important part

Your company's products are consumed by the world's most basic industries: agriculture, mining, oil exploration and processing, transportation, and manufacturing.

Steel wire (in all its remarkable variety), bolts, nuts, screws, nails and precision machined parts are integral components of just about everything that we human beings use or make.

Ivaco supplies these products to markets throughout North America and to more than 30 countries around the world.

You have used them countless thousands of times — in the car you ride, the highway it uses, the house you live in, and the bridge you cross. And the list is practically endless.

Most of the products your company makes become components to something else. The result, of course, is extraordinary diversity of end products and for Ivaco, that means great stability of market demand.

Here, in brief, is where your company's products go.



of the world around us.....

Wire Rod rolled at our L'Original mill is the basic raw material used by most of our subsidiaries.

Wire is manufactured by your company in hundreds of different diameters and qualities and with finishes that include bright, galvanized and plastic coatings.

Most of your company's products are made from wire of our own manufacture.

Modern living has created a major market for the wire we sell to others. Supermarkets use it for shopping carts and appliance makers use it for shelving. You'll find it in freezers, baby carriages, toys, stoves, lamps, construction accessories and in many other things.

Spring wire goes into chesterfields, mattresses, car seats — and just about everything we use in our daily lives.

Fasteners, such as bolts, nuts and screws are the sinews of our increasingly mechanical world.

In transportation, everything that moves (trains, ships, trucks, aircraft, automobiles, snowmobiles, to bicycles and baby carriages) are major users of fasteners.

Farm tractors and factory machinery consume them in quantity.

Power tools, kitchen appliances, furniture and everything else around house, office and factory are held together by fasteners.





IVACO PRODUCTS

a very important part of the world around us.....

Heavy fasteners are another important part of the market story. Bridges, skyscrapers and heavy machinery take large tonnages.

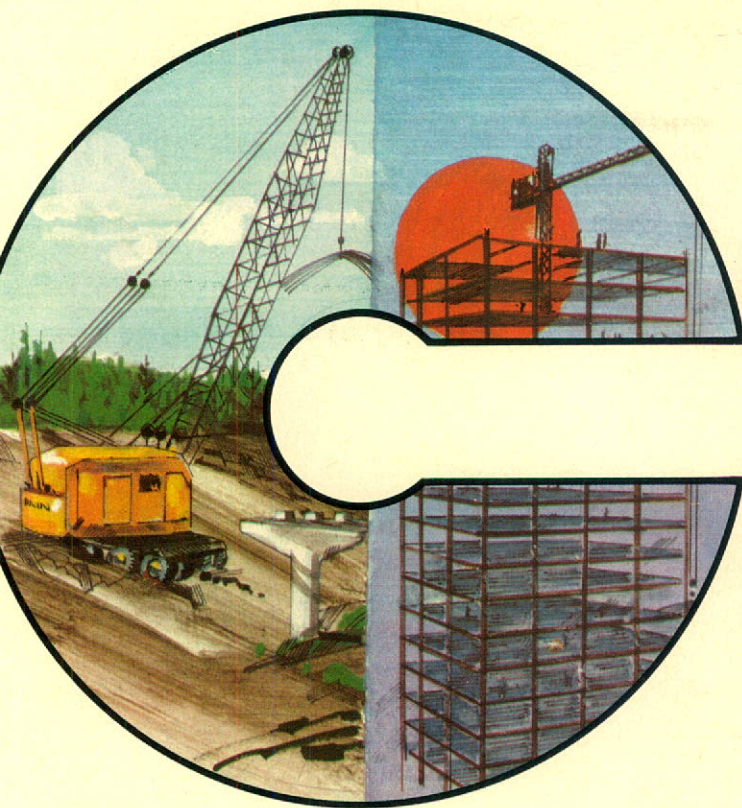
Fasteners are used to hold together practically everything that is manufactured. They play an essential role in mining and exploration. And what's particularly important is that Ivaco fasteners are world travellers. Our fasteners are used in North America from Atlantic to Pacific and we also export them to more than 30 countries around the world.

Nails, which we produce in virtually every size and shape conceivable, are basic to construction the world over. Nails are used for construction of houses, buildings and prefabs. They are used extensively in the manufacture of wood products, shipping pal-

lets, and in industry generally. One of the largest markets is the repair and maintenance of things built a long time ago.

Fencing and Barbed Wire, in either galvanized or plastic coated finish, are used for security protection all over. Your company produces a wide variety of fencing for residential, industrial and farm use. Fencing plays an increasing role for man in these leisure-oriented modern times. But these are security-oriented times as well, and fencing plays a major role in the field of property protection.

Welded Wire Fabric is used as a reinforcing material in concrete highways, concrete buildings and structures and in con-



crete sewer and culvert pipes. It is used in airport runways. Mines use it to protect their miners from falling rock. The rapidly expanding use of wire fabric in sewer pipes for pollution control programs has been, in large part, responsible for making wire fabric the fastest growing product in the Ivaco Group.

Precision Machined Parts are manufactured in large volume and are supplied to the automotive, agricultural implement, recreational, marine and defense industries. They include steering gears, pumps, transmission chassis, parts for machine tools, just to name a few. They are manufactured to high standards of precision and quality, the skills for which have been developed by us over many years.

Axles and Suspension Systems are used in the manufacture of trucks and trailers for the transportation industry. Our patented "Sup-R-Ride" light axle for mobile homes has earned great market acceptance and is used extensively by leading manufacturers of mobile homes in Canada and the United States. Heavy axles for such vehicles as highway transports are an important and growing part of the Ivaco Group of industrial products.

These are the products your company makes and supplies to the world's most basic industries. That's why we say: Ivaco products are a very important part of the world around us.



IVACO INDUSTRIES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972
(Note 1)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Net sales	<u>\$53,948,539</u>	<u>\$43,241,747</u>
Costs and expenses exclusive of items listed below	<u>42,853,533</u>	34,293,189
Depreciation	<u>1,364,139</u>	1,040,080
Amortization	<u>158,450</u>	120,306
Interest on long term liabilities	<u>682,957</u>	362,478
Gain on disposal of fixed assets	<u>(4,324)</u>	(66,733)
	<u>45,054,755</u>	<u>35,749,320</u>
Earnings before income taxes	<u>8,893,784</u>	<u>7,492,427</u>
Provision for income taxes:		
Current	<u>2,737,653</u>	2,235,820
Deferred	<u>1,408,453</u>	1,478,421
	<u>4,146,106</u>	<u>3,714,241</u>
Net earnings before minority interest	<u>4,747,678</u>	3,778,186
Minority interest	<u>129,837</u>	98,444
Net earnings	<u>\$ 4,617,841</u>	<u>\$ 3,679,742</u>
Net earnings per common share (Note 7)	<u>\$1.22</u>	<u>\$1.04</u>



IVACO INDUSTRIES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972
(Note 1)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
WORKING CAPITAL, JANUARY 1	<u>\$ 9,677,987</u>	<u>\$ 7,430,210</u>
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings	4,617,841	3,679,742
Charges to earnings not requiring the current outlay of funds		
Depreciation and amortization	1,522,589	1,160,386
Deferred income taxes	1,408,453	1,478,421
Funds from operations	<u>7,548,883</u>	6,318,549
Issue of common shares (Note 7)	63,171	110,259
Increase in minority interest	115,140	203,977
Increase in long term liabilities	7,576,840	2,198,922
Government grants on account of capital expenditures	172,960	732,000
	<u>15,476,994</u>	<u>9,563,707</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Purchase of fixed assets	6,931,938	8,302,536
Cash held for investment (Note 4)	4,500,000	(1,250,000)
Redemption of preferred shares of subsidiary companies held by minority interests	152,000	78,300
Dividends declared — preferred	217,425	151,836
Other items	243,030	33,258
	<u>12,044,393</u>	<u>7,315,930</u>
 INCREASE IN WORKING CAPITAL	 <u>3,432,601</u>	 <u>2,247,777</u>
 WORKING CAPITAL, DECEMBER 31	 <u>\$13,110,588</u>	 <u>\$ 9,677,987</u>



IVACO INDUSTRIES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

ASSETS

	<u>December 31, 1972</u>	<u>December 31, 1971</u>
CURRENT:		
Cash	\$ 668,250	\$ 936,054
Accounts receivable	11,700,656	8,222,155
Inventories, valued at the lower of cost and net realizable value (Note 2)	22,266,986	18,525,419
Prepaid expenses	626,986	441,374
	<u>35,262,878</u>	<u>28,125,002</u>
 FIXED (at cost):		
Land	579,475	293,243
Buildings	6,873,902	4,772,096
Machinery and equipment	26,772,425	22,014,890
	<u>34,225,802</u>	<u>27,080,229</u>
Less: Accumulated depreciation (Note 3)	8,942,866	7,642,087
	<u>25,282,936</u>	<u>19,438,142</u>
Construction in progress	976,329	1,253,324
Cash held for investment (Note 4)	4,500,000	—
	<u>30,759,265</u>	<u>20,691,466</u>
 OTHER ASSETS:		
Investments, at cost	162,725	162,725
Grants receivable, due 1974	22,320	255,000
Cost of investment in subsidiary company in excess of net assets at date of acquisition, less amortization (Note 5)	2,858,434	2,933,434
Sundry assets (Note 5)	1,095,555	701,270
	<u>4,139,034</u>	<u>4,052,429</u>
 ON BEHALF OF THE BOARD:		
ISIN IVANIER, Director		
PAUL IVANIER, Director	<u>\$70,161,177</u>	<u>\$52,868,897</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF IVACO INDUSTRIES LIMITED.

We have examined the consolidated balance sheet of Ivaco Industries Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus and source and application of funds for the year then ended. For Ivaco Industries Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. With respect to those subsidiaries of which we are not the auditors, we have carried out such inquiries and examinations as we consi-

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

AS AT DECEMBER 31, 1972

(Note 1)

LIABILITIES

	<u>December 31, 1972</u>	<u>December 31, 1971</u>
CURRENT:		
Bank indebtedness and bankers' acceptances — secured	\$ 9,683,003	\$ 6,146,403
Accounts payable and accrued liabilities		
Trade	9,000,571	7,991,542
Directors	774,000	849,584
Taxes payable	1,277,895	1,846,656
Dividends payable — preferred	53,720	56,215
Current portion of long term liabilities	1,363,101	1,556,615
	<u>22,152,290</u>	<u>18,447,015</u>
LONG TERM LIABILITIES (Note 6)	<u>14,736,876</u>	<u>7,160,036</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>5,746,188</u>	<u>4,337,735</u>
MINORITY INTERESTS:		
Preferred shares	388,000	540,000
Common share equity	652,032	536,892
	<u>1,040,032</u>	<u>1,076,892</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 7)	10,835,298	10,772,127
CONTRIBUTED SURPLUS	1,371,460	—
RETAINED EARNINGS	14,279,033	11,075,092
	<u>26,485,791</u>	<u>21,847,219</u>
	<u>\$70,161,177</u>	<u>\$52,868,897</u>

dered necessary in order to accept, for purposes of consolidation, the reports of the other auditors. In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que.
March 19, 1973.

TOUCHE ROSS & CO.
Chartered Accountants.



IVACO INDUSTRIES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972
(Note 1)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Balance, January 1	\$11,075,092	\$ 6,537,314
Less: Government grants received in prior years on account of capital expenditures, transferred to contributed surplus	<u>1,198,500</u>	—
	9,876,592	6,537,314
Add: Net earnings	<u>4,617,841</u>	3,679,742
	14,494,433	10,217,056
Increase of equity in subsidiary companies resulting from purchases of additional common shares	1,336	22,223
Discount on redemption of preferred shares of subsidiary company	689	649
Government grants on account of capital expenditures incurred during the year	—	987,000
	<u>14,496,458</u>	11,226,928
Deduct: Dividends declared — preferred	<u>217,425</u>	151,836
Balance, December 31	<u>\$14,279,033</u>	<u>\$11,075,092</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Balance, January 1	\$ —	\$ —
Add: Government grants received in prior years on account of capital expenditures, transferred from retained earnings	<u>1,198,500</u>	—
	1,198,500	—
Add: Government grants on account of capital expenditures incurred during the year	<u>172,960</u>	—
Balance, December 31	<u>\$ 1,371,460</u>	<u>\$ —</u>

notes to consolidated financial statements

december 31, 1972

1. Basis of Reporting

Ivaco Industries Limited ("Ivaco") is incorporated under the Canada Corporations Act. These consolidated financial statements include the accounts of Ivaco and its subsidiary companies:

Industrial Fasteners Ltd.
 Ingersoll Machine and Tool Company, Limited
 and its subsidiary companies
 New York Wire Mills Corp.
 Sivaco Wire & Nail Company
 Sivaco Ontario Ltd.
 Sivaco Maritimes Ltd.

All material inter-company transactions have been eliminated.

Transactions in foreign currencies have been expressed in Canadian funds using:

- (a) Exchange rates prevailing at December 31, 1972 with respect to working capital,
- (b) Average exchange rates for the period with respect to earnings,
- (c) Exchange rates prevailing at the time of acquisition with respect to fixed assets.

2. Inventories

Inventories consist of:

	1972	1971
Finished products	\$ 5,565,970	\$ 5,037,180
Work in process	1,813,727	956,679
Raw materials	14,887,289	12,531,560
	\$22,266,986	\$18,525,419

3. Depreciation Policy

Depreciation, based on the useful life of the assets, is computed on the straight line method by application of rates varying from 2½% to 30% on individual classes of tangible depreciable property.

4. Cash Held for Investment

This cash represents the funds received from the holders of the 9¼% First Mortgage Bonds, Series B. These funds are restricted in that they can only be used for the construction and equipping of a melt shop and continuous billet casting facility, construction of which is expected to commence during 1973.

5. Other Assets

(a) Particulars of sundry assets are:

	1972	1971
Deferred pre-production expenses, less amortization	\$ 530,188	\$ 260,436
Deferred financing and organization expenses, less amortization	105,719	117,348
Patents and licenses, less amortization	213,123	192,148
Deposits and other items ..	246,525	131,338
	\$1,095,555	\$ 701,270

- (b) The cost of the investment in a subsidiary company in excess of the net assets at the date of acquisition is being amortized over a 40 year period.

6. Long Term Liabilities

Particulars of long term liabilities are:

	1972	1971
First Mortgage Sinking Fund Bonds		
— 6½% Series A, payable in annual instalments to 1985	\$ 390,000	\$ 409,000
— 8% Series B, payable in annual instalments to 1987	219,000	226,000
First Mortgage Bonds and Debentures		
— 10½% Series A, payable in annual instalments to 1985	1,400,000	1,500,000
— 9¼% Series B, payable in annual instalments from 1975 to 1987	4,500,000	—
— 9½%, due in monthly instalments from 1973 to 1993	207,315	—
Mortgages, interest rates varying from 6% - 9¾%, payable in varying instalments to 1993	1,307,311	804,763
Deferred accounts and note payable arising from purchase of machinery and equipment, interest rates varying to 8%, payable in varying instalments to 1977	1,232,811	1,400,893
Bank loans, secured, interest rates varying to 1½% above prime rate, payable in varying instalments to 1977	833,600	1,458,000
Bank loan, secured, interest rate at ¾% above prime rate, payable April 1975 with the company having the option prior to April 1974 to convert to a term loan maturing in 1979	3,000,000	—
Note payable to bank, secured, interest rate at 1½% above prime rate, payable in quarterly instalments of \$50,000 to March 1978 and the balance due June 1978	1,808,250	1,515,000
Non-interest bearing advances from the Government of Canada, payable in annual instalments to 1975	74,400	95,705
10½% loan from directors, payable in equal quarterly instalments to 1977	1,020,000	1,200,000
Non-interest bearing loans from directors, payable on or before July 26, 1975	107,290	107,290
	16,099,977	8,716,651
Less: Instalments due within one year included in current liabilities	1,363,101	1,556,615
	\$14,736,876	\$ 7,160,036

The aggregate amounts of payments due in the years ending December 31, 1974, 1975, 1976 and 1977, assuming conversion rights are exercised, are \$1,438,915, \$1,608,571, \$1,290,513 and \$893,367 respectively.

7. Capital Stock

Particulars of the capital stock are:

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Common shares, no par value:		
Authorized — 6,000,000 shares; issued and outstanding — 3,655,461 shares (1971 — 3,523,371 shares)	\$ 7,285,298	\$ 7,057,127
Preferred shares, par value \$50 each:		
Authorized - 200,000 shares, of which 80,000 shares have been issued and designated as 6% convertible preferred shares, Series A; outstanding, after exercise of conversion rights — 71,000 shares (1971 — 74,300 shares)	<u>3,550,000</u>	<u>3,715,000</u>
	<u>\$10,835,298</u>	<u>\$10,772,127</u>

The 6% convertible preferred shares, Series A are cumulative as to dividends, redeemable after May 1, 1976 at the redemption price of 106% of the par value and are convertible into fully paid and non-assessable common shares on the following bases:

- (a) Prior to October 31, 1974 five common shares for each preferred share.
- (b) After October 31, 1974 and prior to April 30, 1978 four common shares for each preferred share.
- (c) After April 30, 1978 and prior to April 30, 1981 three and one-third common shares for each preferred share.

In 1973, the company received supplementary letters patent, dated March 6, 1973, designating the 120,000 unissued preferred shares of the company as 6% convertible preferred shares, Series B, par value \$50 each. These Series B shares are cumulative as to dividends, redeemable after November 1, 1978 at the redemption price of 106% of the par value and are convertible into fully paid and non-assessable common shares on the following bases:

- (a) Prior to November 30, 1976 two common shares for each preferred share.
- (b) After November 30, 1976 and prior to March 31, 1980 one and two-thirds common shares for each preferred share.
- (c) After March 31, 1980 and prior to July 31, 1983 one and one-quarter common shares for each preferred share.

During the year 132,090 common shares were issued of which:

- (a) 200 shares were issued in exchange for additional shares of Ingersoll Machine and Tool Company, Limited, a subsidiary company acquired in 1970.
- (b) 7,450 shares were issued for \$63,092 pursuant to the stock option plan.
- (c) 16,500 shares were issued for \$165,000 upon conversion of 3,300 6% convertible preferred shares, Series A.
- (d) 107,940 shares were issued for no additional consideration under an agreement pertaining to the acquisition of New York Wire Mills Corp.

Under a stock option plan dated May 26, 1970, as amended on June 15, 1972, providing for the issuance of common shares to key executives and employees at a price equal to 90% of the trading price of the shares on the date of granting such options, the following stock options had been granted and exercised:

	<u>OPTION PRICE</u>			<u>TOTAL</u>
	<u>\$7.37</u>	<u>\$8.18</u>	<u>\$16.85</u>	<u>OPTIONS</u>
Options granted	<u>22,850</u>	<u>1,250</u>	<u>15,000</u>	<u>39,100</u>
Options exercised to January 1, 1972	14,500	250	—	14,750
Options exercised during the year	<u>5,900</u>	<u>750</u>	<u>800</u>	<u>7,450</u>
Options exercised to December 31, 1972 ..	<u>20,400</u>	<u>1,000</u>	<u>800</u>	<u>22,200</u>
Options outstanding at December 31, 1972 ..	<u>2,450</u>	<u>250</u>	<u>14,200</u>	<u>16,900</u>

The net earnings per common share of \$1.22 in 1972 and \$1.04 in 1971 have been calculated based on the average number of common shares outstanding during the year. If the outstanding 71,000 convertible preferred shares had been converted into 355,000 common shares and if the 16,900 common shares relating to the outstanding stock options had been issued and outstanding for the 1972 year, fully diluted net earnings per common share would have been \$1.16 for the year.

8. Directors' and Officers' Remuneration

The number of directors of the company was 7 (7 in 1971) and they received no remuneration as directors (none in 1971).

The number of officers of the company was 5 (5 in 1971). Their remuneration as officers of the company and its subsidiaries was:

from Sivaco Wire & Nail Company	\$228,800 (\$228,800 in 1971)
from Industrial Fasteners Ltd.	\$110,000 (\$110,000 in 1971)

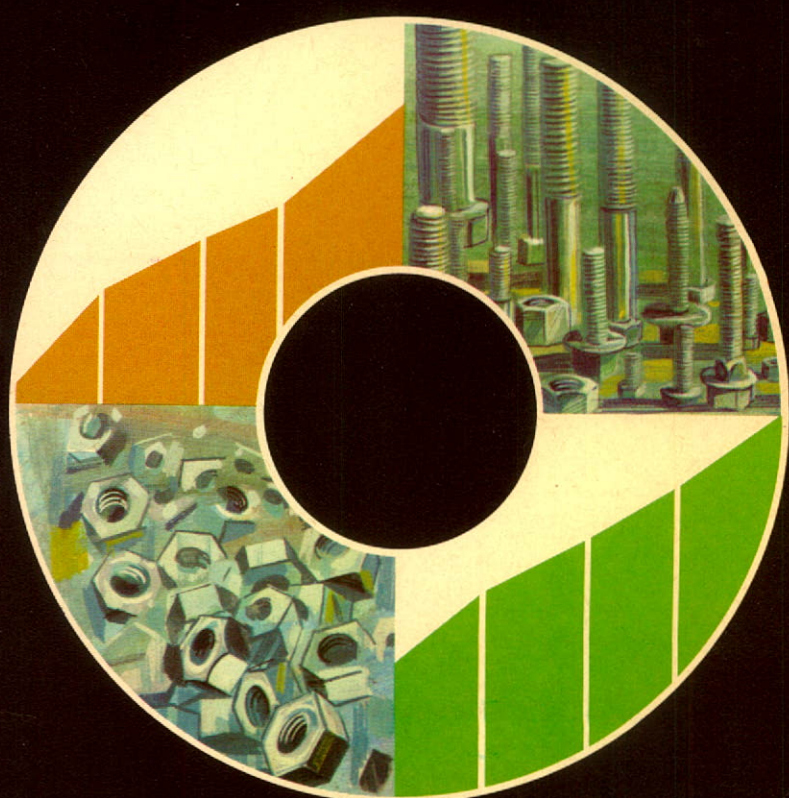
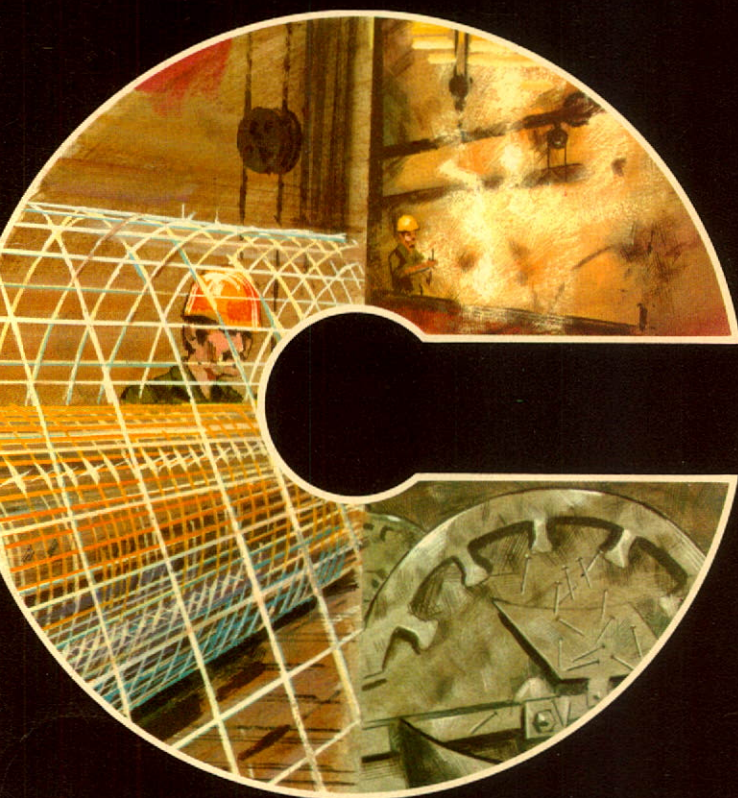
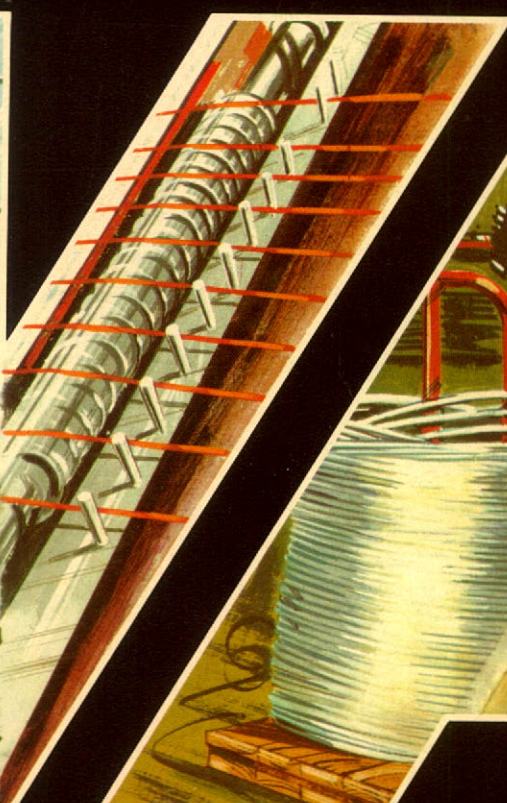
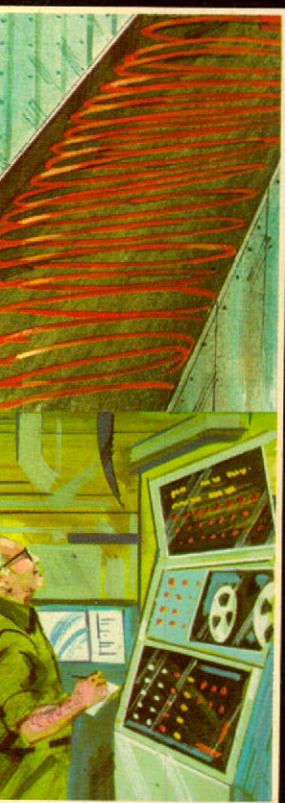
The number of officers who were also directors of the company was 5 (5 in 1971).

9. Proposed Acquisition

In January 1973, Ivaco Industries Limited ("Ivaco") entered into exchange agreements with the holders of 98,855 common shares and 190,105 Class B shares of The Niagara Wire Weaving Company, Limited ("Niagara"), (representing approximately 71% of the voting rights) providing, subject to the conditions thereof, for exchange of their shares of Niagara for shares of Ivaco and for Ivaco to make an offer to exchange shares of Ivaco for the remaining outstanding shares of Niagara (other than those held by residents or citizens of the United States) on the basis of one common share and one-fifth of one 6% convertible preferred share, Series B of Ivaco, (see Note 7), for each Class B or common share of Niagara.

The offer is conditional upon certain tax rulings being obtained and no shares of Niagara will be acquired by Ivaco unless the total to be acquired by Ivaco pursuant to the exchange agreements and the offer have at least 80% of the voting rights attaching to all outstanding shares of Niagara. At December 31, 1972, there were outstanding 124,682 common shares and 374,046 Class B shares of Niagara and the common and the Class B shares are equal in all respects except the common shares have ten votes each and the Class B shares have one vote each.

LES INDUSTRIES IVACO LIMITÉE
RAPPORT ANNUEL 1972



Conseil d'Administration



ISIN IVANIER,
Président,
Les Industries Ivaco Limitée



PAUL IVANIER,
Vice-Président Exécutif,
Les Industries Ivaco Limitée



SYDNEY IVANIER,
Vice-Président,
Les Industries Ivaco Limitée



MICHAEL HERLING,
Vice-Président,
Les Industries Ivaco Limitée



JACK KLEIN,
Vice-Président,
Les Industries Ivaco Limitée



JOHN LOVERIDGE,
Président,
Ingersoll Machine and
Tool Company, Limited



ALAN S. GORDON,
Chairman,
Merrill Lynch, Royal
Securities Limited

Direction

ISIN IVANIER
Président

PAUL IVANIER
Vice-Président Exécutif
et Secrétaire-Trésorier

SYDNEY IVANIER
Vice-Président

MICHAEL HERLING
Vice-Président

JACK KLEIN
Vice-Président

SIÈGE SOCIAL:
800, rue Ouellette, Marieville, Québec

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE:
La Compagnie Trust Royal à Montréal, Toronto, Calgary,
Vancouver et Halifax

VÉRIFICATEURS:
Touche Ross & Cie, Montréal, Québec

AVISEUR LÉGAL:
Byers, Casgrain & Stewart, Montréal, Québec

INSCRIPTION DES ACTIONS:
La Bourse de Montréal et La Bourse de Toronto

FAITS SAILLANTS FINANCIERS



	1972	1971
VENTES	\$53,948,539	\$43,241,747
BÉNÉFICES NETS	4,617,841	3,679,742
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION ORDINAIRE	\$1.22	\$1.04
INVESTISSEMENTS EN USINE ET ÉQUIPEMENT	6,931,938	8,302,536

Usines

Ivaco Rolling Mills Division	L'Orignal, Ontario
Industrial Fasteners Ltd.	Marieville, Québec
Sivaco Wire & Nail Company	Marieville, Québec
Sivaco Ontario Ltd.	Ingersoll, Ontario
Sivaco Maritimes Ltd.	Dartmouth, Nouvelle-Ecosse
Ingersoll Machine and Tool Company, Limited . .	Ingersoll, Ontario
The Morrow Screw and Nut Company Limited . .	Ingersoll, Ontario
Flylo Corporation Limited	Ingersoll, Ontario
New York Wire Mills Corp.	Buffalo, New York

Entrepôts et Bureaux des ventes

St. John's, Terre-Neuve
 Moncton, Nouveau-Brunswick
 Toronto, Ontario
 Winnipeg, Manitoba
 Calgary, Alberta
 Burnaby, Colombie-Britannique



Rapport aux actionnaires:

Le 29 mars 1973

1972 a été une année très prospère pendant laquelle de nouveaux records de ventes, de bénéfices nets et de bénéfices nets par action ont été atteints.

Les ventes se sont élevées à \$53.9 millions, une augmentation de 25% par rapport au montant de \$43.2 millions en 1971.

Les bénéfices nets se sont élevés à \$4,617,841, une augmentation de 25% par rapport au montant de \$3,679,742 en 1971.

Les bénéfices par action sont passés à \$1.22, une augmentation au regard de la somme de \$1.04 en 1971.

Les résultats de 1972 témoignent (i) d'une demande permanente et stable sur le marché pour nos produits; (ii) de la réussite de plusieurs programmes d'expansion interne; (iii) des efforts continus déployés pour atteindre une efficacité toujours plus élevée à la fabrication dans toutes nos opérations.

Au cours de l'année, les travaux d'expansion réalisés sont devenus opérationnels à Marieville, Qué., pour Sivaco Wire & Nail Company et aussi pour Industrial Fasteners Ltd. Une expansion des installations de fabrication de ces usines est en cours maintenant devant être achevée à la fin de l'été.

New York Wire Mills, à Buffalo, N.Y., s'agrandit de nouveau. Une chaîne de production pour la fabrication de fil trempé à l'huile pour ressorts est en cours de montage. On espère qu'elle deviendra opérationnelle en mai 1973.

Sivaco Ontario Ltd., notre nouvelle tréfilerie à Ingersoll, Ontario, a été terminée au cours de 1972 et a atteint un rendement intéressant vers la fin de l'année.

On prévoit que l'expansion des installations de fabrication à Ingersoll Machine and Tool Company Limited, commencera bientôt.

La construction à Dartmouth, N.E., de notre usine de fabrication de clous et de fils métalliques touche à sa fin. On attend la mise en opération vers le milieu de l'année.

La planification technique est bien avancée en ce qui concerne la mise en route prochaine de la construction de notre usine de fonte et de coulage continu de billettes d'acier à l'Original, Ontario. L'usine aura un taux de productivité de 150,000 tonnes par an et on espère qu'elle sera achevée au cours du deuxième semestre de 1974.

Tout en poursuivant un programme vigoureux de croissance par expansion interne, votre compagnie a gardé un oeil vigilant sur les occasions d'accroissement par acquisition. Comme il a été annoncé au début de 1973, votre compagnie se propose d'offrir d'acquiescir les actions en circulation de The Niagara Wire Weaving Company, Limited, de Niagara Falls, Ontario.

L'offre sera faite seulement si certains actionnaires obtiennent un règlement fiscal favorable et sera ferme seulement si votre compagnie peut acquiescir des actions représentant au moins 80% des droits de vote de toutes les actions en circulation de la Niagara. Nous sommes parvenus à des accords à cet effet avec des actionnaires de Niagara qui détiennent des actions représentant quelque 71% des droits de vote de cette compagnie.

Quand nous nous tournons vers 1973, nous sommes très heureux de la forte demande de produits Ivaco à la fois en Amérique du Nord et dans d'autres pays du globe. Les réévaluations récentes de plusieurs monnaies rendent les produits Ivaco, d'autant plus compétitifs dans les quelques trente pays vers lesquels nous exportons. Bien que l'Amérique du Nord est notre marché primordial et celui qui se développe le plus rapidement, nous pensons qu'en 1973 les exportations d'Ivaco, en particulier celles destinées à l'Europe occidentale, augmenteront de façon substantielle.

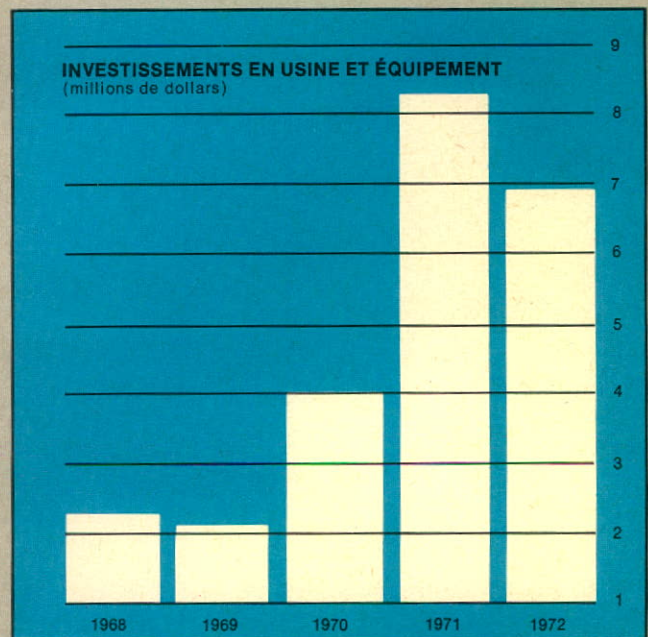
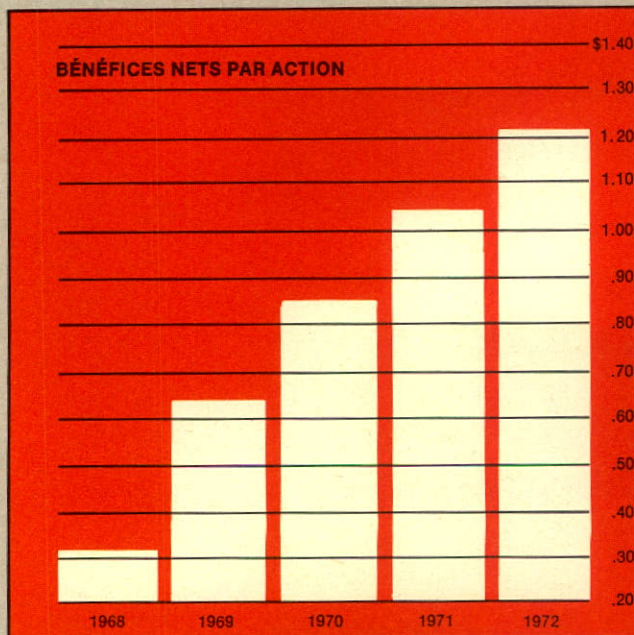
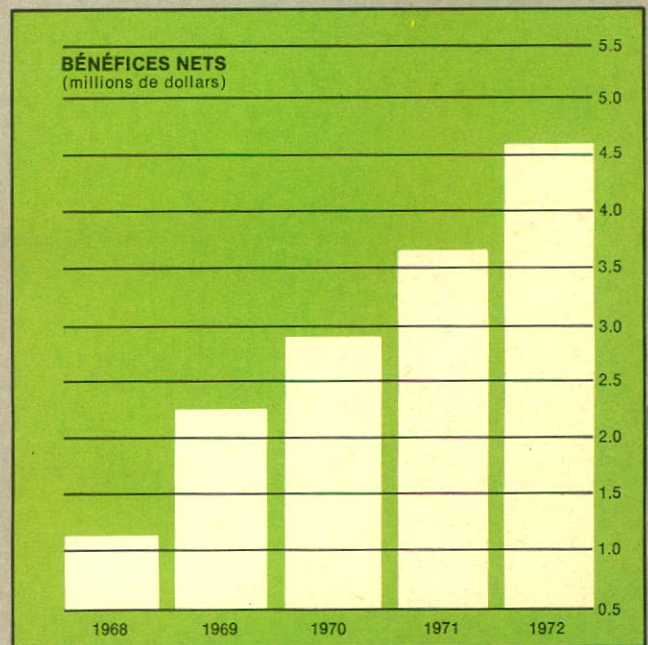
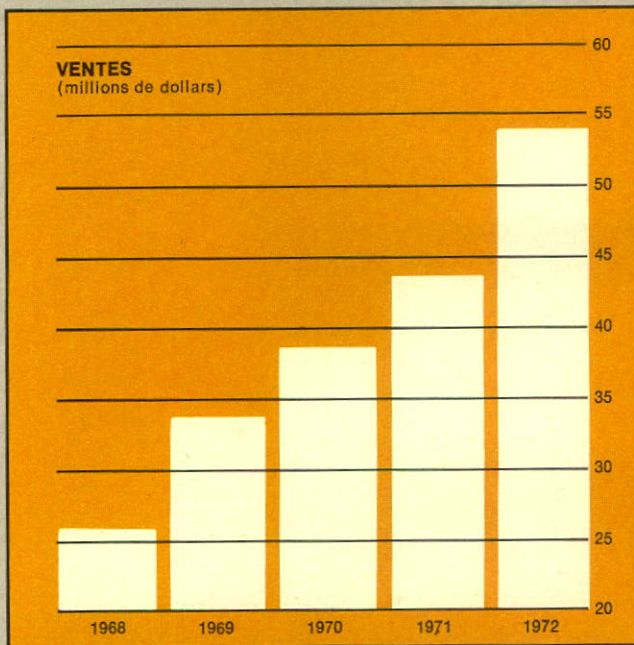
Nous nous tournons vers 1973 confiants qu'elle sera une fois de plus une année de croissance continue pour les Industries Ivaco Limitée.

Respectueusement présenté de la part du Conseil d'administration.

PAUL IVANIER
Vice-président exécutif

ISIN IVANIER
Président

croissance en un coup d'oeil*



*Représentant, de manière rétroactive, les résultats de toutes les filiales.

LES PRODUITS IVACO...

une part importante

Les produits de votre compagnie sont utilisés par les industries mondiales les plus fondamentales: l'agriculture, les mines, l'exploration pétrolière et le raffinage des huiles, le transport, la construction et l'industrie manufacturière.

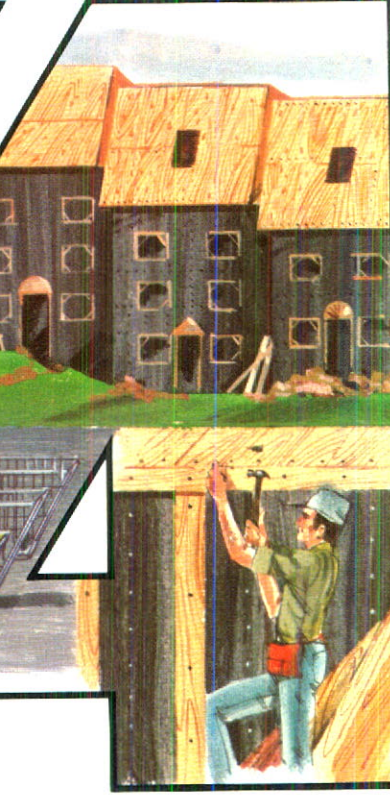
Le fil d'acier (aux dimensions et finis multiples), les boulons, écrous, vis, clous et pièces de précision font partie intégrante d'à peu près tout ce que fait ou ce qu'utilise l'être humain.

Les produits de Ivaco sont distribués à plusieurs marchés dans toute l'Amérique du Nord ainsi qu'à plus de 30 pays du globe.

Ces produits, vous les avez utilisés d'innombrables fois — dans la voiture que vous conduisez, les routes que vous empruntez, la maison que vous habitez et le pont que vous franchissez... la liste en est inépuisable.

La plupart des produits de votre compagnie sont appelés à devenir les composants d'autres produits. Par conséquent, les produits finis obtenus à partir de ceux que nous fabriquons sont d'une infinie variété... et pour Ivaco, cela signifie que la demande du marché demeure stable.

En bref, voici où vont vos produits.



du monde qui nous entoure.....

Le fil-machine produit par notre laminoir de l'Original constitue la matière première de la plupart de nos filiales.

Le fil métallique que fabrique votre compagnie offre un choix de centaines de qualités et diamètres différents; son fini peut être brillant, galvanisé ou plastique.

La plupart des produits de votre compagnie sont fabriqués à partir de ce fil métallique.

La vie moderne a donné lieu à un marché d'envergure en ce qui a trait au fil métallique que nous vendons. Les super-marchés l'utilisent pour leurs chariots et les fabricants d'appareils électro-ménagers pour leurs tablettes. Vous le retrouverez dans vos congélateurs, vos carrosses de bébé, les jouets de vos enfants, vos cuisinières, lampes, accessoires de construction et dans plusieurs autres objets.

Les ressorts de fil métallique servent à la fabrication de vos divans, vos matelas, les sièges de votre voiture... et d'à peu près tout ce que vous utilisez dans votre vie quotidienne.

Les produits filetés, comme les boulons, les écrous et les vis sont les tendons de notre monde mécanique.

Tous les moyens de transport (trains, navires, camions, avions, automobiles, moto-neige, bicyclettes, et carrosses de bébé) sont de grands utilisateurs de produits filetés.

Les tracteurs et les équipements manufacturiers en exigent de grandes quantités.

Tous les outils électriques, appareils électro-ménagers, pièces de mobilier et une foule d'autres objets à la maison, au bureau ou à l'usine sont assemblés à l'aide de produits filetés.





LES PRODUITS IVACO...

une part importante du monde qui nous entoure.....

Les produits filetés lourds constituent un autre secteur important du marché. Les ponts, les gratte-ciel et la machinerie lourde en requièrent des tonnes.

Les produits filetés servent à assembler presque tout ce qui est fabriqué. Ils jouent un rôle vital dans le domaine des mines et de l'exploration. En outre, chose tout particulièrement importante, les produits filetés de Ivaco sont des globe-trotteurs. En effet, nos produits filetés sont utilisés en Amérique du Nord, de l'Atlantique au Pacifique; de plus, nous les exportons à plus de 30 pays du monde.

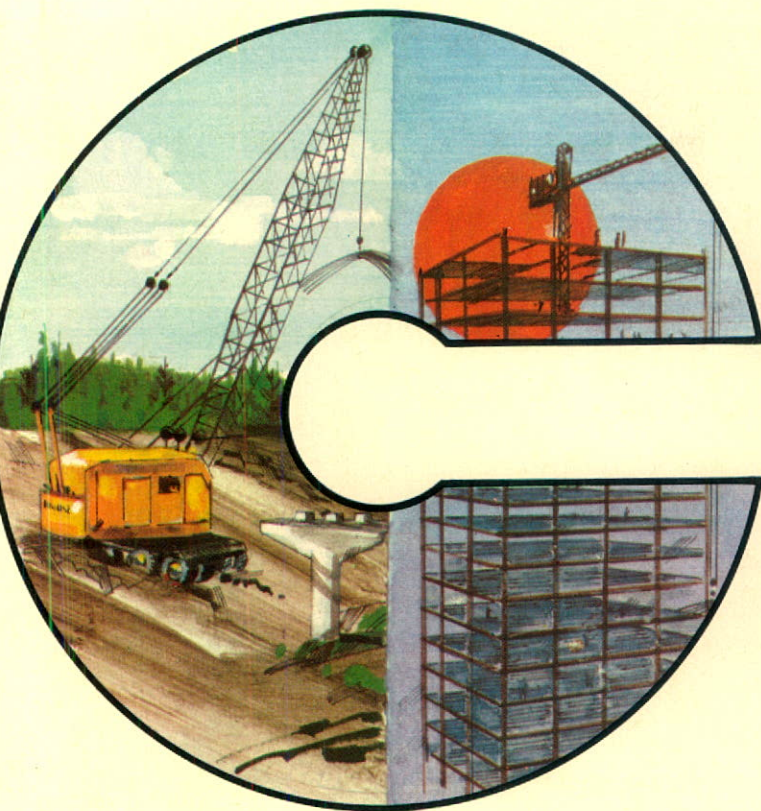
Les clous que nous fabriquons dans presque toutes les dimensions et catégories sont, de par tout le monde, à la base de la construction. On utilise les clous dans la construction de maisons conventionnelles, pré-fabriquées et d'édifices de toutes sortes. On en fait un

usage intensif dans la fabrication de produits en bois, de palettes, et dans l'industrie en général. L'un des marchés les plus importants: les réparations et le maintien de ce qui a été construit depuis longtemps.

Les clôtures et le fil barbelé au fini galvanisé ou au fini plastique sont utilisés partout à des fins protectrices et sécuritaires. Votre compagnie fabrique une grande variété de clôtures à des fins résidentielles, industrielles et agricoles.

Les clôtures jouent un rôle de plus en plus important pour l'être humain dans notre ère de loisirs. Toutefois, notre époque en est une de sécurité également, et les clôtures jouent un rôle vital lorsqu'il s'agit de protection de la propriété.

Le treillis métallique soudé sert entre autres au renforcement du béton employé



pour les routes, les immeubles, les charpentes ainsi que pour les tuyaux d'égout et d'aqueduc. On l'utilise en outre dans les pistes de décollage des aéroports. Dans les mines, on s'en sert pour protéger les mineurs contre les éboulis. L'accroissement rapide de l'usage du treillis métallique pour les tuyaux d'égout dans le cadre de la lutte à la pollution explique en grande partie le fait que le treillis métallique soudé est le produit qui connaît le plus d'expansion à l'intérieur du groupe Ivaco.

Les pièces de précision sont usinées en grande quantité; elles sont destinées à l'industrie de l'automobile, des véhicules de plaisance, à l'agriculture, à la marine marchande et à la Défense. Ces pièces comprennent des mécanismes de direction, des pompes, des châssis de transmission, des parties de machines-outils, pour ne nommer que celles-là. Grâce à notre compétence acquise au cours des années dans ce domai-

ne, ces pièces sont usinées selon des normes élevées de qualité et de précision.

Les essieux et systèmes de suspension sont utilisés dans la fabrication de camions et de remorques, pour l'industrie du transport. Notre essieu léger breveté "Sup-R-Ride" pour l'industrie des maisons mobiles est très en demande sur le marché; il est utilisé de façon très intense par les plus grands fabricateurs de maisons mobiles au Canada et aux Etats-Unis. Nos essieux lourds destinés aux camions de transport constituent un secteur d'activité très important au sein des produits industriels du groupe Ivaco.

Tous ces produits sont fabriqués et distribués par votre compagnie aux industries mondiales les plus fondamentales; et c'est pourquoi nous pouvons affirmer que les produits Ivaco constituent une part très importante du monde qui nous entoure.



LES INDUSTRIES IVACO LIMITÉE
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1972
(note 1)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Ventes nettes	<u>\$53,948,539</u>	<u>\$43,241,747</u>
Coûts et frais à l'exclusion des postes ci-dessous	<u>42,853,533</u>	34,293,189
Amortissement des immobilisations	<u>1,364,139</u>	1,040,080
Autres amortissements	<u>158,450</u>	120,306
Intérêt sur la dette à long terme	<u>682,957</u>	362,478
Gain sur réalisation d'immobilisations	<u>(4,324)</u>	(66,733)
	<u>45,054,755</u>	<u>35,749,320</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	<u>8,893,784</u>	<u>7,492,427</u>
Provision pour impôts sur le revenu:		
Exigibles	<u>2,737,653</u>	2,235,820
Reportés	<u>1,408,453</u>	1,478,421
	<u>4,146,106</u>	<u>3,714,241</u>
Bénéfice net avant la part des actionnaires minoritaires	<u>4,747,678</u>	3,778,186
Part des actionnaires minoritaires	<u>129,837</u>	98,444
Bénéfice net	<u>\$ 4,617,841</u>	<u>\$ 3,679,742</u>
Bénéfice net par action ordinaire (note 7)	<u>\$1.22</u>	<u>\$1.04</u>



LES INDUSTRIES IVACO LIMITÉE
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FOND
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1972

(note 1)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
FONDS DE ROULEMENT AU 1er JANVIER	<u>\$ 9,677,987</u>	<u>\$ 7,430,210</u>
PROVENANCE DES FOND		
Bénéfice net	4,617,841	3,679,742
Dépenses n'entraînant pas de sortie de fonds		
Amortissements	1,522,589	1,160,386
Impôts sur le revenu reportés	1,408,453	1,478,421
Fonds provenant de l'exploitation	7,548,883	6,318,549
Émission d'actions ordinaires (note 7)	63,171	110,259
Augmentation de la part des actionnaires minoritaires	115,140	203,977
Augmentation de la dette à long terme	7,576,840	2,198,922
Subventions gouvernementales pour des dépenses en immobilisations	172,960	732,000
	<u>15,476,994</u>	<u>9,563,707</u>
UTILISATION DES FOND		
Achat d'immobilisations	6,931,938	8,302,536
Encaisse pour fins de placement (note 4)	4,500,000	(1,250,000)
Rachat d'actions privilégiées de filiales, détenues par des actionnaires minoritaires	152,000	78,300
Dividendes déclarés — actions privilégiées	217,425	151,836
Autres postes	243,030	33,258
	<u>12,044,393</u>	<u>7,315,930</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	<u>3,432,601</u>	<u>2,247,777</u>
FONDS DE ROULEMENT AU 31 DÉCEMBRE	<u>\$13,110,588</u>	<u>\$ 9,677,987</u>



LES INDUSTRIES IVACO LIMITÉE
ET SES FILIALES

ACTIF

	31 décembre 1972	31 décembre 1971
ACTIF À COURT TERME:		
Encaisse	\$ 668,250	\$ 936,054
Comptes à recevoir	11,700,656	8,222,155
Stocks, évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable (note 2)	22,266,986	18,525,419
Frais payés d'avance	626,986	441,374
	<u>35,262,878</u>	<u>28,125,002</u>
IMMOBILISATIONS (au coût):		
Terrains	579,475	293,243
Bâtiments	6,873,902	4,772,096
Machinerie et outillage	26,772,425	22,014,890
	<u>34,225,802</u>	<u>27,080,229</u>
Moins: Amortissement accumulé (note 3)	8,942,866	7,642,087
	<u>25,282,936</u>	<u>19,438,142</u>
Construction en cours	976,329	1,253,324
Encaisse pour fins de placement (note 4)	4,500,000	—
	<u>30,759,265</u>	<u>20,691,466</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF:		
Placements, au coût	162,725	162,725
Subventions à recevoir en 1974	22,320	255,000
Excédent du coût du placement dans une filiale sur l'actif net à la date d'acquisition, moins amortissement (note 5)	2,858,434	2,933,434
Éléments d'actif divers (note 5)	1,095,555	701,270
	<u>4,139,034</u>	<u>4,052,429</u>
AU NOM DU CONSEIL:		
ISIN IVANIER, Administrateur		
PAUL IVANIER, Administrateur	<u>\$70,161,177</u>	<u>\$52,868,897</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE LES INDUSTRIES IVACO LIMITÉE.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Industries Ivaco Limitée et ses filiales au 31 décembre 1972 et les états consolidés des revenus et dépenses, des bénéfices non répartis, du surplus d'apport et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. En ce qui concerne Les Industries Ivaco Limitée et les filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Relativement aux filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons demandé les renseignements et procédé aux examens que

BILAN CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE 1972

(note 1)

PASSIF

	<u>31 décembre 1972</u>	<u>31 décembre 1971</u>
PASSIF À COURT TERME:		
Dette bancaire et acceptations de banquiers — garanties	\$ 9,683,003	\$ 6,146,403
Comptes à payer et frais courus		
Fournisseurs	9,000,571	7,991,542
Administrateurs	774,000	849,584
Impôts à payer	1,277,895	1,846,656
Dividendes à payer — actions privilégiées	53,720	56,215
Portion exigible de la dette à long terme	1,363,101	1,556,615
	<u>22,152,290</u>	<u>18,447,015</u>
DETTE À LONG TERME (note 6)	<u>14,736,876</u>	<u>7,160,036</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>5,746,188</u>	<u>4,337,735</u>
PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES:		
Actions privilégiées	388,000	540,000
Actions ordinaires — participation	652,032	536,892
	<u>1,040,032</u>	<u>1,076,892</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 7)	10,835,298	10,772,127
SURPLUS D'APPORT	1,371,460	—
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	14,279,033	11,075,092
	<u>26,485,791</u>	<u>21,847,219</u>
	<u>\$70,161,177</u>	<u>\$52,868,897</u>

nous avons jugés nécessaires pour accepter, aux fins de la consolidation, les rapports des autres vérificateurs.

À notre avis, ces états financiers consolidés exposent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués selon les mêmes modalités qu'au cours de l'année précédente.

Montréal, Québec,
le 19 mars 1973.

TOUCHE ROSS & CIE
Comptables agréés



LES INDUSTRIES IVACO LIMITÉE
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1972
(note 1)

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Solde au 1er janvier	\$11,075,092	\$ 6,537,314
Déduire: Subventions gouvernementales reçues au cours d'années antérieures pour des dépenses en immobilisations, virées au surplus d'apport	<u>1,198,500</u>	—
	9,876,592	6,537,314
Ajouter: Bénéfice net	<u>4,617,841</u>	3,679,742
	14,494,433	10,217,056
Augmentation de la participation dans des filiales provenant d'achats d'actions ordinaires additionnelles	1,336	22,223
Escompte au rachat d'actions privilégiées d'une filiale	689	649
Subventions gouvernementales pour les dépenses en immobilisations engagées durant l'année	<u>—</u>	987,000
	14,496,458	11,226,928
Déduire: Dividendes déclarés — actions privilégiées	<u>217,425</u>	151,836
Solde au 31 décembre	<u>\$14,279,033</u>	<u>\$11,075,092</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS D'APPORT
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1972

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Solde au 1er janvier	\$ —	\$ —
Ajouter: Subventions gouvernementales reçues au cours d'années antérieures pour des dépenses en immobilisations, virées des bénéfices non répartis	<u>1,198,500</u>	—
	1,198,500	—
Ajouter: Subventions gouvernementales pour des dépenses en immobilisations engagées durant l'année	<u>172,960</u>	—
Solde au 31 décembre	<u>\$ 1,371,460</u>	<u>\$ —</u>

notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1972

1. Fondement de la présentation

Les Industries Ivaco Limitée ("Ivaco") est constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes. Les états financiers consolidés regroupent les comptes d'Ivaco et de ses filiales:

Industrial Fasteners Ltd.
 Ingersoll Machine and Tool Company, Limited
 et ses filiales
 New York Wire Mills Corp.
 Sivaco Wire & Nail Company
 Sivaco Ontario Ltd.
 Sivaco Maritimes Ltd.

Toutes les opérations importantes entre les compagnies ont été éliminées.

Les opérations effectuées en devises étrangères ont été converties en dollars du Canada selon les taux suivants:

- Taux de change en vigueur au 31 décembre 1972 pour les postes du fonds de roulement.
- Taux de change moyen de la période pour les éléments des revenus et des dépenses.
- Taux de change en vigueur au moment de l'acquisition pour les immobilisations.

2. Stocks

Les stocks comprennent:

	1972	1971
Produits finis	\$ 5,565,970	\$ 5,037,180
Produits en cours	1,813,727	956,679
Matières premières	14,887,289	12,531,560
	<u>\$22,266,986</u>	<u>\$18,525,419</u>

3. Politique d'amortissement des immobilisations

L'amortissement, basé sur la durée utile des immobilisations, est calculé selon la méthode linéaire, à des taux allant de 2½ % à 30% pour chacune des catégories de l'actif tangible amortissable.

4. Encaisse pour fins de placement

Cette encaisse correspond aux sommes reçues des détenteurs des obligations de première hypothèque, série B, 9¼ %. Ces sommes sont l'objet de restrictions en ce sens qu'elles ne peuvent servir qu'à la construction et à l'équipement d'un atelier de coulée et de moulage continu des billettes, travaux qui doivent commencer en 1973.

5. Autres éléments d'actif

a) Les éléments d'actif divers comprennent:

	1972	1971
Frais antérieurs à la production, moins amortissement	\$ 530,188	\$ 260,436
Frais de financement et d'organisation reportés, moins amortissement	105,719	117,348
Brevets et licences, moins amortissement	213,123	192,148
Dépôts et autres éléments	246,525	131,338
	<u>\$1,095,555</u>	<u>\$ 701,270</u>

b) L'excédent du coût du placement dans une filiale sur l'actif net à la date d'acquisition est amorti sur une période de 40 ans.

6. Dette à long terme

La dette à long terme se répartit ainsi:

	1972	1971
Obligations, première hypothèque, à fonds d'amortissement		
— série A, 6½ %, remboursables par versements annuels jusqu'en 1985	\$ 390,000	\$ 409,000
— série B, 8 %, remboursables par versements annuels jusqu'en 1987	219,000	226,000
Obligations, première hypothèque, et débetures		
— série A, 10½ %, remboursables par versements annuels jusqu'en 1985	1,400,000	1,500,000
— série B, 9¼ %, remboursables par versements annuels de 1975 à 1987	4,500,000	—
— 9½ %, remboursables par versements mensuels de 1973 à 1993	207,315	—
Hypothèques, à des taux allant de 6% à 9¼ %, remboursables par versements variables jusqu'en 1993	1,307,311	804,763
Comptes reportés et effet à payer provenant de l'achat de machinerie et outillage, portant intérêt à des taux allant jusqu'à 8 %, remboursables par versements variables jusqu'en 1977	1,232,811	1,400,893
Emprunts de banque garantis, portant intérêt à des taux allant jusqu'à 1½ % de plus que le taux préférentiel, remboursables par versements variables jusqu'en 1977	833,600	1,458,000
Emprunt de banque garanti, portant intérêt à un taux de ¾ % de plus que le taux préférentiel, remboursable en avril 1975; la compagnie a le droit de convertir cet emprunt avant avril 1974 en un emprunt à terme échéant en 1979	3,000,000	—
Effet à payer à une banque, garanti, à un taux d'intérêt de 1½ % de plus que le taux préférentiel, remboursable par versements trimestriels de \$50,000 jusqu'en mars 1978 et le solde en juin 1978	1,808,250	1,515,000
Avances sans intérêt du Gouvernement du Canada, remboursables par versements annuels jusqu'en 1975	74,400	95,705
Emprunt d'administrateurs, 10½ %, remboursable par versements trimestriels égaux jusqu'en 1977	1,020,000	1,200,000
Emprunts d'administrateurs, sans intérêt, remboursables le ou avant le 26 juillet 1975	107,290	107,290
	<u>16,099,977</u>	<u>8,716,651</u>
Moins: Versements échéant à moins d'un an, compris dans le passif à court terme	1,363,101	1,556,615
	<u>\$14,736,876</u>	<u>\$ 7,160,036</u>

Le montant global des versements échéant au cours des années se terminant les 31 décembre 1974, 1975, 1976 et 1977, en présumant que les droits de conversion seront exercés, est de \$1,438,915, \$1,608,571, \$1,290,513 et \$893.367 respectivement.

7. Capital-actions

Le capital-actions comprend:

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Actions ordinaires, sans valeur nominale		
Autorisées—6,000,000 d'actions; émises et en cours — 3,655,461 actions (1971 — 3,523,371 actions)	\$ 7,285,298	\$ 7,057,127
Actions privilégiées, d'une valeur nominale de \$50 chacune		
Autorisées — 200,000 actions, dont 80,000 ont été émises et désignées comme des actions privilégiées 6%, convertibles, série A; en cours après exercice des droits de conversion — 71,000 actions (1971 — 74,300 actions)	3,550,000	3,715,000
	<u>\$10,835,298</u>	<u>\$10,772,127</u>

Les actions privilégiées 6%, convertibles, série A jouissent de dividendes cumulatifs, sont rachetables après le 1er mai 1976 à un prix de rachat équivalant à 106% de la valeur nominale et sont convertibles en actions ordinaires entièrement payées et libres de toute appel ultérieur selon les modalités suivantes:

- Avant le 31 octobre 1974, cinq actions ordinaires pour chaque action privilégiée.
- Après le 31 octobre 1974 et avant le 30 avril 1978, quatre actions ordinaires pour chaque action privilégiée.
- Après le 30 avril 1978 et avant le 30 avril 1981, trois et un tiers actions ordinaires pour chaque action privilégiée.

En 1973, la compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires, datées du 6 mars 1973, désignant les 120,000 actions privilégiées non émises de la compagnie comme des actions privilégiées 6%, convertibles, série B, d'une valeur nominale de \$50 chacune. Ces actions privilégiées série B jouissent de dividendes cumulatifs, sont rachetables après le 1er novembre 1978 à un prix de rachat équivalant à 106% de la valeur nominale et sont convertibles en actions ordinaires entièrement payées et libres de tout appel ultérieur selon les modalités suivantes:

- Avant le 30 novembre 1976, deux actions ordinaires pour chaque action privilégiée.
- Après le 30 novembre 1976 et avant le 31 mars 1980, une et deux tiers action ordinaire pour chaque action privilégiée.
- Après le 31 mars 1980 et avant le 31 juillet 1983, une et quart action ordinaire pour chaque action privilégiée.

Durant l'année, 132,090 actions ordinaires ont été émises, dont:

- 200 actions en échange d'actions additionnelles de Ingersoll Machine and Tool Company, Limited, une filiale acquise en 1970,
- 7,450 actions pour un montant de \$63,092 aux termes du régime d'options sur actions,
- 16,500 actions pour un montant de \$165,000 aux termes de la conversion de 3,300 actions privilégiées 6%, convertibles, série A,

- 107,940 actions sans contrepartie additionnelle aux termes de l'entente mentionnée ci-après, relative à l'acquisition de New York Wire Mills Corp.

En vertu d'un régime d'options sur actions daté du 26 mai 1970 et modifié le 15 juin 1972, prévoyant l'émission d'actions ordinaires à des cadres et des employés clés à un prix équivalant à 90% du prix du marché des actions à la date d'octroi des options, les options suivantes ont été accordées et exercées:

	PRIX D'OPTION			OPTIONS TOTALES
	\$7.37	\$8.18	\$16.85	
Options accordées	22,850	1,250	15,000	39,100
Options exercées jusqu'au 1 ^{er} janvier 1972	14,500	250	—	14,750
Options exercées durant l'année	5,900	750	800	7,450
Options exercées jusqu'au 31 décembre 1972	20,400	1,000	800	22,200
Options en cours au 31 décembre 1972	2,450	250	14,200	16,900

Le bénéfice net par action ordinaire de \$1.22 en 1972 et de \$1.04 en 1971 a été calculé sur la base du nombre moyen d'actions ordinaires en cours durant l'année. Si les 71,000 actions privilégiées convertibles en cours avaient été converties en 355,000 actions ordinaires et si les 16,900 actions ordinaires relatives aux options sur actions en cours avaient été émises et en cours pour l'année 1972, le bénéfice net dilué par action ordinaire aurait été de \$1.16 pour l'année.

8. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Les administrateurs de la compagnie étaient au nombre de 7 (7 en 1971) et ils n'ont reçu aucune rémunération (aucune en 1971) en qualité d'administrateurs.

Les dirigeants de la compagnie étaient au nombre de 5 (5 en 1971). Leur rémunération en qualité de dirigeants de la compagnie et ses filiales s'est élevée à:

de Sivaco Wire & Nail Company	\$228,800 (\$228,800 en 1971)
de Industrial Fasteners Ltd.	\$110,000 (\$110,000 en 1971)

Les dirigeants qui étaient également administrateurs de la compagnie étaient au nombre de 5 (5 en 1971).

9. Acquisition projetée

En janvier 1973, Les Industries Ivaco Limitée ("Ivaco") a conclu des ententes avec les détenteurs de 98,855 actions ordinaires et de 190,105 actions classe B de The Niagara Wire Weaving Company, Limited ("Niagara") — représentant environ 71% des droits de vote — pour l'échange, sous réserve des conditions y stipulées, de leurs actions de Niagara contre des actions de Ivaco; de plus, Ivaco doit offrir d'échanger des actions de son capital-actions contre le solde des actions en cours de Niagara (autres que celles détenues par des résidents ou des citoyens des Etats-Unis). Ces échanges devront se faire à raison d'une action ordinaire et d'un cinquième d'une action privilégiée série B, convertible, 6% de Ivaco (voir note 7) pour chaque action ordinaire ou classe B de Niagara.

Cette offre dépend de certaines interprétations gouvernementales d'ordre fiscal que la compagnie doit obtenir. Ivaco ne se portera acquéreur d'aucune action de Niagara à moins que le nombre total d'actions qu'elle pourra acquérir aux termes des ententes et de l'offre d'échange ne représente au moins 80% des droits de vote attachés à toutes les actions en cours de Niagara. Au 31 décembre 1972, Niagara avait 124,682 actions ordinaires et 374,046 actions classe B en cours, et ces actions ordinaires et classe B sont égales à tous égards si ce n'est que les actions ordinaires comportent dix droits de vote chacune et les actions classe B un droit de vote chacune.