

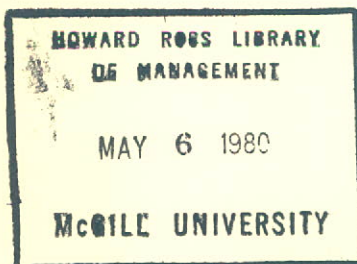
C

International



International Paints (Canada) Limited

ANNUAL REPORT 1979



INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

OFFICERS

Chairman of the Board:
Colin W. Webster

President and Managing Director:
F. P. Baker

Executive Vice-President:
Bruce H. Reid, B.A.Sc., M.B.A.

Vice-President, Finance and Treasurer:
Colin W. Beasley, B.Sc. (Econ.)

Secretary:
J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

BOARD OF DIRECTORS

F. P. Baker, Montreal

P. P. Daigle, Montreal

J. Diamond, Vancouver

William Moodie, Sutton West

E. W. Osmond, London, England

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montreal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montreal

R. M. Woodhouse, London, England.

HEAD OFFICE

6615 Park Avenue, Montreal.

STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange, Montreal.

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal and Toronto.

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS:

The statements accompanying this report show further improvement in results during 1979. Sales grew to \$68,403,135 and net income was \$1,367,248 compared to a net income for the previous year of \$711,209.

Much of the year's success has been due to customers' continued acceptance and support of the company's products and their loyalty is much appreciated.

The Directors wish to thank the management and personnel of the company for the considerable efforts made during the year to improve results.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS

Colin W. Webster
Chairman of the Board

F. P. Baker
President and Managing Director

1 April 1980

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

	Year ended December 31	
	1979	1978
Revenue:		
Sales	\$68,403,135	\$60,111,664
Other income	118,765	85,807
	<u>68,521,900</u>	<u>60,197,471</u>
Cost and expenses:		
Cost of sales and selling and administration	64,774,216	57,597,269
Depreciation and amortization	552,430	521,798
Interest —		
Short-term	737,761	572,484
Long-term	510,245	445,675
	<u>66,574,652</u>	<u>59,137,226</u>
Income before income taxes	1,947,248	1,060,245
Income taxes:		
Current	355,000	24,036
Deferred	225,000	325,000
	<u>580,000</u>	<u>349,036</u>
Net income for year	1,367,248	711,209
Retained earnings, beginning of year	5,698,560	5,047,351
Dividends:		
Common shares — \$1.00 per share	28,000	—
Preference shares (declared and paid to June 30, 1979) — \$2.20 per share	110,000	60,000
Retained earnings, end of year	<u>\$ 6,927,808</u>	<u>\$ 5,698,560</u>
Earnings per participating preference and common shares (after preferential dividends)	<u>\$16.76</u>	<u>\$8.35</u>

LIABILITIES

	December 31	
	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Current liabilities:		
Bank indebtedness	\$ 4,786,967	\$ 4,854,955
Accounts payable and accrued liabilities	10,071,365	8,785,375
Income taxes payable	<u>367,926</u>	<u>14,926</u>
	15,226,258	13,655,256
Long-term debt (Note 4)	3,960,930	3,814,182
Deferred income taxes	<u>1,456,103</u>	<u>931,103</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Stated capital:		
Authorized and issued —		
50,000 cumulative participating preference shares	1,032,000	1,000,000
28,000 common shares	\$140,000	
of which the total issue amount was attributed to surplus and applied by the directors to write-down goodwill, etc.	<u>140,000</u>	<u>—</u>
Premium on issue of preference shares (Note 7)	—	32,000
Appraisal surplus on land (Note 1)	1,255,421	1,255,421
Retained earnings	<u>6,927,808</u>	<u>5,698,560</u>
	9,215,229	7,985,981
	<u>\$29,858,520</u>	<u>\$26,386,522</u>

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended December 31	
	1979	1978
Source of working capital:		
Net income	\$1,367,248	\$ 711,209
Charges to income not affecting working capital —		
Depreciation and amortization	552,430	521,798
Deferred income taxes	525,000	325,000
Working capital provided by operations	2,444,678	1,558,007
Term loans and capitalized lease obligations (Notes 2 and 4)	560,594	600,000
	<u>3,005,272</u>	<u>2,158,007</u>
Application of working capital:		
Investment in capitalized leases	369,600	—
Investment in fixed assets (net)	634,434	271,436
Repayment of term loan and capitalized lease obligations	413,846	244,858
Dividends	138,000	60,000
	<u>1,555,880</u>	<u>576,294</u>
Increase in working capital	1,449,392	1,581,713
Working capital, beginning of year	7,124,139	5,542,426
Working capital, end of year	<u>\$8,573,531</u>	<u>\$7,124,139</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
International Paints (Canada) Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of International Paints (Canada) Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
February 27, 1980

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1979

1. Summary of principal accounting policies:

(a) Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and all subsidiaries.

(b) Inventories —

Inventories of finished and in-process goods are valued at the lower of manufacturing cost and net realizable value and raw materials are valued at latest invoice cost. At December 31 inventories were as follows:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Raw materials and work in process	\$ 4,116,142	\$ 2,697,649
Finished goods.....	<u>10,725,146</u>	<u>10,612,568</u>
	<u>\$14,841,288</u>	<u>\$13,310,217</u>

(c) Fixed assets and depreciation and amortization —

Fixed assets are recorded at cost with the exception of land which is recorded at the appraised market value at November 30, 1978, as determined by General Appraisal of Canada Limited. Expenditures for maintenance and repairs are charged to expense as incurred.

Depreciation is calculated generally on the declining balance method for owned assets and on a straight-line basis for capital leases using rates based on the estimated useful lives of the respective assets.

(d) Amortization of goodwill —

Goodwill is amortized using the straight-line method over 5 years.

(e) Income taxes —

Income taxes are accounted for on the tax allocation method whereby income taxes are fully provided for on reported income at current tax rates. Reported income differs from taxable income because of timing differences, principally capital cost allowances claimed for tax purposes which exceed the depreciation provided in the financial statements. The tax effect of this difference has been set aside as deferred income taxes to be drawn down in years when taxable income exceeds reported income.

As a result of the amalgamation referred to in Note 8, a tax loss was incurred for the period October 1 to December 31, 1979. This tax loss is expected to be recovered in 1980 and, accordingly, has been treated as a current asset in the financial statements.

(f) Translation of foreign currencies —

Foreign currency balances included in current assets and liabilities are translated into Canadian dollars at rates of exchange current at year-end; items included in non-current assets and liabilities are translated at the rates of exchange prevailing at the dates the transactions were recorded. Gains or losses on foreign exchange are reflected in the statement of income.

2. Change in accounting policy for leases:

During 1979 the Corporation adopted the recommendation of the Canadian Institute of Chartered Accountants related to accounting for leases. Accordingly, capital leases entered into during 1979 have been recorded as fixed assets at the fair value of the leased property. A corresponding lease obligation has also been recorded at the present value of the future lease payments. Payments made on capital leases are recorded as blended payments of interest and principal and are allocated in such a manner as to extinguish the lease obligation at the end of the lease term.

Capital leases entered into prior to January 1, 1979 have not been capitalized. The capitalization of such leases would have resulted in net increases of \$1,156,000 and \$1,151,000 in assets and liabilities, respectively, and a decrease of \$23,000 in net income.

3. Fixed Assets

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Land	\$ 1,380,000	\$ 1,380,000
Buildings, machinery and equipment	9,028,727	8,404,972
Leasehold improvements	<u>503,659</u>	<u>523,704</u>
	<u>10,912,386</u>	10,308,676
Less: Accumulated depreciation and amortization.....	<u>5,221,133</u>	<u>4,719,049</u>
	<u>5,691,253</u>	5,589,627
Assets under capital leases less amortization of \$2,122	<u>367,478</u>	—
	<u>\$ 6,058,731</u>	<u>\$ 5,589,627</u>

4. Long-term debt:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Bank term loans with interest ranging from ½% to 1¼% above the bank prime rate repayable in 11 annual instalments of \$300,000 commencing February 1, 1983	\$ 3,300,000	\$ 3,300,000
8½% debt of FF 507,000 repayable in quarterly instalments to 1982	146,196	—
7% debt of £294,000 repayable in semi-annual instalments to 1982	514,182	759,040
Capital lease obligations with incremental interest rates ranging from 10½% to 12½% repayable in equal monthly instalments of principal and interest to 1985	367,478	—
	4,327,856	4,059,040
Less: Amounts due within one year included in current liabilities ..	366,926	244,858
	<u>\$ 3,960,930</u>	<u>\$ 3,814,182</u>

5. Pension plans:

The Corporation has established a number of pension plans which are open to all employees. The current service cost portion of these plans is absorbed in the period in which the service that gives rise to the entitlement is rendered. The unfunded past service liability is estimated to be \$314,000 at December 31, 1979 and is to be charged to earnings over the next 11 years.

6. Commitments:

Minimum annual payments under long-term operating leases and licence agreements and capital leases are as follows:

	Operating Leases & Licence Agreements	Capital Leases	Total
1980	\$1,923,443	\$ 94,716	\$ 2,018,159
1981	1,696,937	94,716	1,791,653
1982	1,397,018	94,716	1,491,734
1983	1,161,015	94,716	1,255,731
1984	790,609	86,796	877,405
Thereafter	<u>2,939,172</u>	<u>7,038</u>	<u>2,946,210</u>
	9,908,194	472,698	10,380,892
Less: Interest component of capital leases	—	105,220	105,220
	<u>\$9,908,194</u>	<u>\$367,478</u>	<u>\$10,275,672</u>

The operating leases and licence agreements expire generally over the next ten years; however, in the normal course of business, they will be renewed or replaced by other similar leases and licence arrangements.

Total rent charged to expense in the accompanying Statement of Income with respect to operating leases and licence agreements amounted to \$3,561,000 (1978 — \$3,436,000) including rentals based on a percentage of sales but excluding payments of real estate taxes, insurance, advertising and other expenses required under the licence agreements and real estate leases.

7. Continuance and stated capital:

On June 1, 1979 the Corporation obtained a certificate of continuance under the Canada Business Corporations Act. As a result, the authorized and issued stated capital of the Corporation now consists of 50,000 preference shares without par value which are entitled to cumulative preferential dividends at the annual rate of \$1.20 per share and 28,000 common shares without par value. Premium on issue of preference shares has been reclassified to stated capital.

8. Amalgamation:

On September 30, 1979 under the provisions of Section 179 of the Canada Business Corporations Act, the Corporation amalgamated with its wholly-owned subsidiary, International Paints (Retail) Ltd.

International



Peinture Internationale (Canada) Limitée

RAPPORT ANNUEL 1979

PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

BUREAU DE DIRECTION

Président du conseil:
Colin W. Webster

Président et directeur général:
F. P. Baker

Vice-président exécutif:
Bruce H. Reid, B.A.Sc., M.B.A.

Vice-président - Finances et trésorier:
Colin W. Beasley, B.Sc. (Econ.)

Secrétaire:
J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

F. P. Baker, Montréal

P. P. Daigle, Montréal

J. Diamond, Vancouver

William Moodie, Sutton Ouest

E. W. Osmond, Londres, Angleterre

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montréal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montréal

R. M. Woodhouse, Londres, Angleterre.

SIÈGE SOCIAL

6615 avenue du Parc, Montréal.

BOURSE

Bourse de Montréal, Montréal.

AGENT DE TRANSFERTS

Compagnie Montréal Trust, Montréal et Toronto.

**RAPPORT
DES DIRECTEURS
AUX ACTIONNAIRES**

Les états financiers qui accompagnent ce rapport indiquent une nette amélioration des résultats, déjà apparente en 1979. Les ventes augmentaient à \$68,403,135 et le bénéfice net s'élevait à \$1,367,248 comparativement à un bénéfice net de \$711,209 pour l'année précédente.

Une grande part du succès de cette année est due à l'appui soutenu et à l'appréciable fidélité de nos clients ainsi qu'à l'accueil favorable qu'ils ont montré envers les produits de la Compagnie.

Les directeurs désirent remercier l'administration et le personnel de la Compagnie pour leurs efforts continus durant l'année écoulée.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Colin W. Webster

Président du conseil

F. P. Baker

Président et directeur général

le 1er avril 1980

RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

	<u>Exercice terminé le 31 décembre</u>	
	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Revenus:		
Ventes	\$68,403,135	\$60,111,664
Autres revenus	<u>118,765</u>	<u>85,807</u>
	68,521,900	60,197,471
Charges:		
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	64,774,216	57,597,269
Amortissement	552,430	521,798
Intérêts —		
À court terme	737,761	572,484
À long terme	<u>510,245</u>	<u>445,675</u>
	66,574,652	<u>59,137,226</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,947,248	1,060,245
Impôts sur le revenu:		
À court terme	355,000	24,036
Reportés	<u>225,000</u>	<u>325,000</u>
	580,000	349,036
Bénéfice net de l'exercice	1,367,248	711,209
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice	5,698,560	5,047,351
Dividendes:		
Actions ordinaires — \$1 par action	28,000	—
Actions privilégiées (déclaré et versé au 30 juin 1979) — \$2.20 par action	<u>110,000</u>	<u>60,000</u>
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	\$ 6,927,808	\$ 5,698,560
Bénéfice par action privilégiée participante et par action ordinaire (déduction faite du dividende versé sur les actions privilégiées)	<u>\$16.76</u>	<u>\$8.35</u>

PASSIF

	31 décembre	
	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Passif à court terme:		
Dette bancaire	\$ 4,786,967	\$ 4,854,955
Créanciers et éléments de passif courus	10,071,365	8,785,375
Impôts sur le revenu à payer	<u>367,926</u>	<u>14,926</u>
	15,226,258	13,655,256
Dette à long terme (note 4)	3,960,930	3,814,182
Impôts sur le revenu reportés	<u>1,456,103</u>	931,103

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital déclaré:		
Autorisé et émis —		
50,000 actions privilégiées participantes, à dividende cumulatif	1,032,000	1,000,000
28,000 actions ordinaires	\$140,000	
dont le montant total a été porté au surplus et affecté par les administrateurs à l'amortissement de l'achalandage, etc	<u>140,000</u>	—
Prime à l'émission d'actions privilégiées (note 7)	—	32,000
Excédent de la valeur d'expertise des terrains sur le coût (note 1)	1,255,421	1,255,421
Bénéfices non répartis	<u>6,927,808</u>	<u>5,698,560</u>
	9,215,229	7,985,981
	<u>\$29,858,520</u>	<u>\$26,386,522</u>

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1979	1978
Provenance du fonds de roulement:		
Bénéfice net	\$1,367,248	\$ 711,209
Frais imputés sur les résultats sans effet sur le fonds de roulement —		
Amortissement	552,430	521,798
Impôts sur le revenu reportés	525,000	325,000
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	2,444,678	1,558,007
Emprunts à terme et contrats de location-acquisition (notes 2 et 4) ..	560,594	600,000
	<u>3,005,272</u>	<u>2,158,007</u>
Affectation du fonds de roulement:		
Investissement en contrats de location-acquisition	369,600	—
Investissement en immobilisations (net)	634,434	271,436
Remboursement d'emprunts à terme et de contrats de location-acquisition	413,846	244,858
Dividendes	138,000	60,000
	<u>1,555,880</u>	<u>576,294</u>
Augmentation du fonds de roulement	1,449,392	1,581,713
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	7,124,139	5,542,426
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	<u>\$8,573,531</u>	<u>\$7,124,139</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Peinture Internationale (Canada) Limitée:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Peinture Internationale (Canada) Limitée au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée 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 Société au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son 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.

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

Montréal, Québec
le 27 février 1980

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 31 DÉCEMBRE 1979

1. Sommaire des principales pratiques comptables:

a) Principes de consolidation —

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ceux de toutes ses filiales.

b) Stocks —

Les stocks de produits finis et semi-ouvrés sont évalués au coût de fabrication ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux, et les matières sont évaluées au coût facturé le plus récent. Au 31 décembre les stocks se répartissent comme suit:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Matières et produits semi-ouvrés	\$ 4,116,142	\$ 2,697,649
Produits finis	<u>10,725,146</u>	<u>10,612,568</u>
	<u>\$14,841,288</u>	<u>\$13,310,217</u>

c) Immobilisations et amortissement —

Les immobilisations sont comptabilisées au coût, à l'exception des terrains qui sont comptabilisés à leur valeur marchande établie à la suite d'une expertise menée par Évaluation Générale du Canada Limitée au 30 novembre 1978. Les frais d'entretien et de réparation sont imputés sur les résultats de l'exercice au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

En règle générale, l'amortissement des biens en propriété est calculé selon la méthode dégressive, et celui des contrats de location-acquisition selon la méthode linéaire, à des taux établis en fonction de la vie économique prévue des éléments d'actif correspondants.

d) Amortissement de l'achalandage —

L'achalandage est amorti en 5 ans, selon la méthode linéaire.

e) Impôts sur le revenu —

Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode du report d'impôt, qui consiste à pourvoir intégralement aux impôts d'après le revenu déclaré et aux taux courants. Le revenu déclaré diffère du revenu imposable, en raison surtout des écarts temporaires qui existent entre les amortissements comptables et les amortissements fiscaux, ces derniers excédant les amortissements comptables. L'effet de ces écarts sur les impôts est porté au bilan à titre d'impôts reportés, pour être affectés aux exercices où le revenu imposable excédera le revenu déclaré.

La fusion mentionnée dans la note 8 a donné lieu à une perte fiscale pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 1979. La Société prévoit récupérer cette perte en 1980 et l'a, par conséquent, comptabilisée comme actif à court terme dans les états financiers.

f) Conversion de devises —

Les soldes en monnaies étrangères inclus dans l'actif et le passif à court terme ont été convertis en dollars canadiens, au taux de change de la clôture de l'exercice; les postes compris dans l'actif et le passif à long terme ont été convertis aux taux de change des dates auxquelles les opérations ont été enregistrées. Les gains et les pertes sur le change figurent à l'état des résultats.

2. Nouvelle méthode de comptabilisation des baux:

En 1979, la Société a adopté la recommandation de l'Institut canadien des comptables agréés concernant la comptabilisation des baux. Par conséquent, les contrats de location-acquisition conclus en 1979 ont été inscrits comme immobilisations à la juste valeur des biens loués. La Société a également porté aux livres une dette relative aux contrats de location-acquisition correspondant à la valeur actuelle des loyers futurs. Les sommes versées en vertu des contrats de location-acquisition sont comptabilisées comme paiements de capital et d'intérêt réunis et réparties de façon à ce que la dette relative aux contrats de location-acquisition soit entièrement amortie à la fin du bail.

Les contrats de location-acquisition conclus avant le 1er janvier 1979 n'ont pas été capitalisés. La capitalisation de ces contrats se serait traduite par une augmentation nette de l'actif et du passif de \$1,156,000 et de \$1,151,000 respectivement et par une diminution de \$23,000 du bénéfice net.

3. Immobilisations:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Terrains	\$ 1,380,000	\$ 1,380,000
Bâtiments, matériel et outillage	9,028,727	8,404,972
Améliorations locatives	<u>503,659</u>	<u>523,704</u>
	<u>10,912,386</u>	<u>10,308,676</u>
À déduire: Amortissements accumulés	<u>5,221,133</u>	<u>4,719,049</u>
	<u>5,691,253</u>	<u>5,589,627</u>
Éléments d'actif faisant l'objet de contrats de location-acquisition, moins amortissement de \$2,122	<u>367,478</u>	—
	<u>\$ 6,058,731</u>	<u>\$ 5,589,627</u>

4. Dette à long terme:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Emprunt bancaire à terme portant intérêt à des taux variant de 0.05% à 1.25% de plus que le taux préférentiel de la banque et remboursable en 11 annuités de \$300,000, à compter du 1er février 1983.....	\$ 3,300,000	\$ 3,300,000
Dette de 507,000 FF portant intérêt à 8.5% remboursable par versements trimestriels jusqu'en 1982.....	146,196	—
Dette de £294,000 portant intérêt à 7% remboursable par versements semestriels jusqu'en 1982.....	514,182	759,040
Contrats de location-acquisition à taux d'intérêt croissants, variant de 10.5% à 12.5%; remboursement de capital et d'intérêt par versements mensuels égaux jusqu'en 1985.....	367,478	—
	4,327,856	4,059,040
Moins: Montants échéant à moins d'un an et compris dans le passif à court terme.....	366,926	244,858
	<u>\$ 3,960,930</u>	<u>\$ 3,814,182</u>

5. Régimes de retraite:

La Société a institué un certain nombre de régimes de retraite qui sont accessibles à tous les employés. La fraction des coûts de ces régimes engagés au titre des services courants est absorbée durant la période au cours de laquelle les services ouvrant droit aux prestations sont rendus. Au 31 décembre 1979 le passif non capitalisé au titre des services passés est évalué à \$314,000 et il sera imputé sur les résultats des 11 prochains exercices.

6. Engagements:

Les loyers annuels minimaux, payables en vertu de contrats de location-exploitation et de concessions de licences à long terme et de contrats de location-acquisition s'établissent comme suit:

	Contrats de location-exploitation et concessions de licences	Contrats de location-acquisition	Total
1980.....	\$1,923,443	\$ 94,716	\$ 2,018,159
1981.....	1,696,937	94,716	1,791,653
1982.....	1,397,018	94,716	1,491,734
1983.....	1,161,015	94,716	1,255,731
1984.....	790,609	86,796	877,405
Exercices ultérieurs.....	<u>2,939,172</u>	<u>7,038</u>	<u>2,946,210</u>
	9,908,194	472,698	10,380,892
Moins: L'intérêt sur les contrats de location-acquisition.....	—	105,220	105,220
	<u>\$9,908,194</u>	<u>\$367,478</u>	<u>\$10,275,672</u>

En règle générale, les contrats de location-exploitation et les concessions de licences expireront au cours des dix prochaines années; ils seront toutefois, dans le cours normal des affaires, renouvelés ou remplacés par des baux ou accords similaires.

Le total des loyers figurant aux charges à l'état des résultats ci-joint en vertu de contrats de location-exploitation et de concession de licences est de \$3,561,000 (1978 — \$3,436,000); il comprend les loyers calculés d'après un pourcentage des ventes mais ne tient pas compte des taxes foncières, des primes d'assurance, des frais de publicité et d'autres frais exigibles en vertu des concessions de licences et des baux sur biens immobiliers.

7. Prorogation et capital déclaré:

Le 1er juin 1979, la Société a obtenu un certificat de prorogation en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Depuis, le capital déclaré autorisé et émis de la Société consiste en 50,000 actions privilégiées sans valeur nominale ouvrant droit à un dividende cumulatif au taux annuel de \$1.20 par action et en 28,000 actions ordinaires sans valeur nominale. La prime à l'émission d'actions privilégiées a été reclassifiée au capital déclaré.

8. Fusion:

En vertu des dispositions de l'article 179 de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, la Société et sa filiale en propriété exclusive, International Paints (Retail) Ltd., ont fusionné le 30 septembre 1979.