

**International**



**International Paints (Canada) Limited**

**ANNUAL REPORT 1980**

# 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.

(Resigned March 13, 1981)

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, O.C., L.L.D., Vancouver

Jacques J. Giasson, Montreal

William Moodie, Sutton West

G. E. Morris, London, England

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

G. C. Solomon, LL.D., 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 financial statements accompanying this report show that the company continued to make good progress in 1980. Sales and other income grew by 17% to \$80,116,934 and net income increased to \$1,794,193, a 31% improvement on the previous year.

Sales of the Company's paint operations continued to expand, except in Regina where at the end of August, a fire took place at the paint plant resulting in the loss of the majority of this facility. Partial production was continued in the damaged plant and the needs of Prairie customers have been met from this production as well as from our other plants in Toronto and North Vancouver.

A new building is presently under construction on the same site and is expected to be in full production by the end of June, 1981.

Wallpaper sales continued at a strong level with new foreign accounts helping to expand the export base of this division.

The directors wish to thank the management and personnel of the company for the considerable efforts made during the year which contributed to the fine results obtained.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS

Colin W. Webster  
*Chairman of the Board*

F. P. Baker  
*President and Managing Director*

16 April 1981

# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

	Year ended December 31	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Revenue:		
Sales .....	\$79,933,669	\$68,403,135
Other income .....	<u>183,265</u>	<u>118,765</u>
	<b>80,116,934</b>	<b>68,521,900</b>
Costs and expenses:		
Cost of sales and selling and administration .....	75,137,323	64,774,216
Depreciation and amortization .....	501,783	552,430
Interest—		
Short-term .....	846,542	737,761
Long-term .....	<u>607,093</u>	<u>510,245</u>
	<u>77,092,741</u>	<u>66,574,652</u>
Income before income taxes .....	<b>3,024,193</b>	<b>1,947,248</b>
Income taxes:		
Current .....	480,000	355,000
Deferred .....	<u>750,000</u>	<u>225,000</u>
	<u>1,230,000</u>	<u>580,000</u>
Net income for year .....	<b>1,794,193</b>	<b>1,367,248</b>
Retained earnings, beginning of year .....	<b>6,927,808</b>	<b>5,698,560</b>
Dividends:		
Common shares — \$2.55 per share (1979 - \$1.00) .....	71,400	28,000
Preference shares — \$3.75 per share (1979 - \$2.20) .....	<u>187,500</u>	<u>110,000</u>
Retained earnings, end of year .....	<u><b>\$ 8,463,101</b></u>	<u><b>\$ 6,927,808</b></u>
Earnings per participating preference and common shares (after \$1.20 preferential dividends) .....	<u><b>\$22.23</b></u>	<u><b>\$16.76</b></u>

# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## BALANCE SHEET

### ASSETS

	December 31	
	1980	1979
Current assets:		
Cash .....	\$ 16,846	\$ 16,909
Accounts receivable .....	7,584,842	7,519,172
Inventories (Note 1) .....	15,681,145	14,841,288
Prepaid expenses .....	1,480,815	1,122,420
Future income tax reductions .....	—	300,000
	<u>24,763,648</u>	<u>23,799,789</u>
Fixed assets (Note 2) .....	6,613,068	6,058,731
	<u>\$31,376,716</u>	<u>\$29,858,520</u>

### LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:		
Bank indebtedness .....	\$ 994,323	\$ 4,786,967
Loan from affiliate .....	1,600,000	—
Accounts payable and accrued liabilities .....	11,429,949	10,071,365
Income taxes payable .....	519,463	367,926
	<u>14,543,735</u>	<u>15,226,258</u>
Long-term debt (Note 3) .....	4,176,356	3,960,930
Deferred income taxes .....	1,906,103	1,456,103
Shareholders' equity:		
Stated capital —		
Authorized and issued —		
50,000 cumulative participating preference shares, preferential dividend \$1.20 per annum per share .....	1,032,000	1,032,000
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>	
Appraisal surplus on land (Note 1) .....	1,255,421	1,255,421
Retained earnings .....	8,463,101	6,927,808
	<u>10,750,522</u>	<u>9,215,229</u>
	<u>\$31,376,716</u>	<u>\$29,858,520</u>

Approved by the Board:

COLIN W. WEBSTER, Director

F. P. BAKER, Director



## INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

### STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended December 31	
	1980	1979
Source of working capital:		
Net income .....	\$ 1,794,193	\$1,367,248
Charges to income not affecting working capital —		
Depreciation and amortization .....	501,783	552,430
Deferred income taxes .....	450,000	525,000
Working capital provided by operations .....	2,745,976	2,444,678
Term loans and capitalized lease obligations .....	3,909,864	560,594
	<u>6,655,840</u>	<u>3,005,272</u>
Application of working capital:		
Investment in capitalized leases .....	59,864	369,600
Investment in fixed assets (net) .....	996,256	634,434
Repayment of term loan and capitalized lease obligations .....	3,694,438	413,846
Dividends .....	258,900	138,000
	<u>5,009,458</u>	<u>1,555,880</u>
Increase in working capital .....	1,646,382	1,449,392
Working capital, beginning of year .....	8,573,531	7,124,139
Working capital, end of year .....	<u>\$ 10,219,913</u>	<u>\$8,573,531</u>

### AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
International Paints (Canada) Limited

We have examined the balance sheet of International Paints (Canada) Limited as at December 31, 1980 and the 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 financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1980 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 26, 1981

# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1980

### 1. Summary of principal accounting policies:

#### (a) Operations —

The Corporation's operations consist essentially of the manufacture and sale of decorative and protective finishes.

#### (b) Inventories —

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. At December 31 inventories were as follows:

	1980	1979
Raw materials and work in process .....	\$ 2,996,278	\$ 4,116,142
Finished goods .....	<u>12,684,867</u>	<u>10,725,146</u>
	<u>\$15,681,145</u>	<u>\$14,841,288</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 the straight-line basis for capital leases at rates based on the estimated useful lives of the respective assets.

#### (d) 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.

#### (e) 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.

#### (f) Capital leases —

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 \$1,044,000 and \$1,054,000 in fixed assets and capital lease obligations respectively, and an increase of \$20,000 in net income.

### 2. Fixed assets:

	1980	1979
Land .....	\$ 1,380,000	\$ 1,380,000
Buildings, machinery and equipment .....	9,997,971	9,028,727
Leasehold improvements .....	<u>467,816</u>	<u>503,659</u>
	11,845,787	10,912,386
Less: Accumulated depreciation and amortization .....	<u>5,617,467</u>	<u>5,221,133</u>
	6,228,320	5,691,253
Assets under capital leases less amortization of \$44,716 (1979 — \$2,122) .....	<u>384,748</u>	<u>367,478</u>
	<u>\$ 6,613,068</u>	<u>\$ 6,058,731</u>

3. Long-term debt:

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Bank term loan, with interest approximating the bank prime rate, repayable in 11 annual instalments of \$350,000 commencing February 1, 1983. ....	<b>\$3,850,000</b>	\$3,300,000
8½% debt of FF 254,000 repayable in quarterly instalments to 1982. ....	<b>73,885</b>	146,196
7% debt of £153,000 repayable in semi-annual instalments to 1982. ....	<b>269,323</b>	514,182
Capital lease obligations with incremental interest rates ranging from 10½% to 15% repayable in equal monthly instalments of principal and interest to 1985. ....	<b>342,522</b>	367,478
	<b>4,535,730</b>	4,327,856
Less: Amounts due within one year included in current liabilities	<b>359,374</b>	366,926
	<b><u>\$4,176,356</u></b>	<b><u>\$3,960,930</u></b>

Long-term debt maturities, including capital lease obligations, for each of the four years subsequent to 1981 are: 1982 — \$129,000; 1983 — \$438,000; 1984 — \$442,000; and 1985 — \$362,000.

4. Pension plans:

The Corporation has established a number of pension plans for the 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 \$316,000 at December 31, 1980 and is to be charged to earnings over the next 10 years.

5. 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
1981 .....	\$2,083,847	\$105,708	\$2,189,555
1982 .....	1,729,890	105,708	1,835,598
1983 .....	1,467,250	105,708	1,572,958
1984 .....	1,059,688	97,788	1,157,476
1985 .....	593,590	12,534	606,124
Thereafter .....	<u>2,466,402</u>	<u>—</u>	<u>2,466,402</u>
	9,400,667	427,446	9,828,113
Less: Interest component of capital leases .....	<u>—</u>	<u>84,924</u>	<u>84,924</u>
	<b><u>\$9,400,667</u></b>	<b><u>\$342,522</u></b>	<b><u>\$9,743,189</u></b>

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.

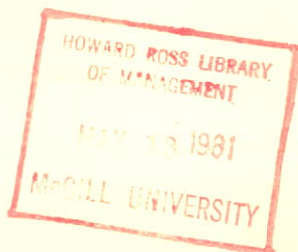
Total rent charged to expense in the accompanying statement of income with respect to operating leases and licence agreements amounted to \$3,675,000 (1979 — \$3,561,000) including rentals based on a percentage of sales but excluding payments of real estate taxes, insurance, advertising and other expenses required under the licence agreements and operating leases.



# International

 Peinture Internationale (Canada) Limitée

## RAPPORT ANNUEL 1980



# 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.  
(Démissionna le 13 mars 1981)

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, O.C., L.L.D., Vancouver

Jacques J. Giasson, Montréal

William Moodie, Sutton Ouest

G. E. Morris, Londres, Angleterre

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

G. C. Solomon LL.D., Regina

Colin W. Webster, Montréal

R. M. Woodhouse, Londres, Angleterre.

## SIÈGE SOCIAL

6615 avenue du Parc, Montréal.

## BOURSE

Bourse de Montréal, Montréal.

## AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust, Montréal et Toronto.

**RAPPORT  
DES DIRECTEURS  
AUX ACTIONNAIRES**

Les états financiers qui accompagnent ce rapport indiquent que la Compagnie a continué de faire des progrès appréciables en 1980. Le total des ventes et autres revenus a augmenté de 17% à \$80,116,934 et le revenu net s'est accru pour atteindre \$1,794,193, une amélioration de 31% sur l'année précédente.

Concernant nos opérations de peinture, les activités ont continué à progresser, sauf à Regina où le feu a détruit une grande partie de nos installations à la fin du mois d'août. Toutefois, la production s'est maintenue partiellement dans les locaux endommagés de façon à répondre aux demandes des clients des Prairies, avec l'aide des usines de Toronto et de Vancouver Nord.

Une nouvelle usine est présentement en construction sur le même site et devrait être en plein fonctionnement vers la fin de juin 1981.

Les ventes de papier peint se sont maintenues à un niveau élevé avec de nouveaux comptes étrangers aidant à l'expansion de la base d'exportation de cette division.

Les directeurs désirent remercier l'administration et le personnel de la Compagnie pour les efforts considérables accomplis durant l'année, contribuant ainsi aux excellents résultats obtenus.

**AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Colin W. Webster  
*Président du conseil*

F. P. Baker  
*Président et directeur général*

le 16 avril 1981

# PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

## RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	Exercice terminé le 31 décembre	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Revenus:		
Chiffre d'affaires .....	\$79,933,669	\$68,403,135
Divers .....	<u>183,265</u>	<u>118,765</u>
	<b>80,116,934</b>	68,521,900
Charges:		
Coût des ventes, frais de vente et d'administration .....	75,137,323	64,774,216
Amortissement .....	501,783	552,430
Intérêts —		
À court terme .....	846,542	737,761
À long terme .....	<u>607,093</u>	<u>510,245</u>
	<b>77,092,741</b>	66,574,652
Bénéfice avant impôts sur le revenu .....	<b>3,024,193</b>	1,947,248
Impôts sur le revenu:		
À court terme .....	480,000	355,000
Reportés .....	<u>750,000</u>	<u>225,000</u>
	<b>1,230,000</b>	580,000
Bénéfice net de l'exercice .....	<b>1,794,193</b>	1,367,248
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice .....	<b>6,927,808</b>	5,698,560
Dividendes:		
Actions ordinaires — \$2.55 par action (1979 - \$1.00) .....	71,400	28,000
Actions privilégiées — \$3.75 par action (1979 - \$2.20) .....	<u>187,500</u>	<u>110,000</u>
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice .....	<b>\$ 8,463,101</b>	<b>\$ 6,927,808</b>
Bénéfice par action privilégiée participante et par action ordinaire (déduction faite du dividende de \$1.20 versé sur les actions privilégiées) .....	<u><b>\$22.23</b></u>	<u>\$16.76</u>



# PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

## BILAN

### ACTIF

	31 décembre	
	1980	1979
Actif à court terme:		
Encaisse .....	\$ 16,846	\$ 16,909
Débiteurs .....	7,584,842	7,519,172
Stocks (note 1) .....	15,681,145	14,841,288
Frais payés d'avance .....	1,480,815	1,122,420
Réduction des impôts sur le revenu d'exercices ultérieurs .....	—	300,000
	<u>24,763,648</u>	<u>23,799,789</u>
Immobilisations (note 2).....	<u>6,613,068</u>	<u>6,058,731</u>
	<u>\$31,376,716</u>	<u>\$29,858,520</u>

### PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:		
Dette bancaire .....	\$ 994,323	\$ 4,786,967
Emprunt contracté auprès d'une société affiliée .....	1,600,000	—
Créanciers et éléments de passif courus .....	11,429,949	10,071,365
Impôts sur le revenu à payer .....	519,463	367,926
	<u>14,543,735</u>	<u>15,226,258</u>
Dette à long terme (note 3).....	4,176,356	3,960,930
Impôts sur le revenu reportés .....	1,906,103	1,456,103
Avoir des actionnaires:		
Capital déclaré —		
Autorisé et émis —		
50,000 actions privilégiées participantes, à dividende cumulatif annuel de \$1.20 par action .....	1,032,000	1,032,000
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>	—	—
Excédent de la valeur d'expertise des terrains sur le coût (note 1).....	1,255,421	1,255,421
Bénéfices non répartis .....	<u>8,463,101</u>	<u>6,927,808</u>
	<u>10,750,522</u>	<u>9,215,229</u>
	<u>\$31,376,716</u>	<u>\$29,858,520</u>

Approuvé par le conseil d'administration:

COLIN W. WEBSTER, administrateur

F. P. BAKER, administrateur

# PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

## ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	Exercice terminé le 31 décembre	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Provenance du fonds de roulement:		
Bénéfice net. ....	\$ 1,794,193	\$1,367,248
Frais imputés sur les résultats sans effet sur le fonds de roulement —		
Amortissement. ....	501,783	552,430
Impôts sur le revenu reportés. ....	<u>450,000</u>	<u>525,000</u>
Fonds de roulement provenant de l'exploitation. ....	2,745,976	2,444,678
Emprunts à terme et contrats de location-acquisition. ....	<u>3,909,864</u>	<u>560,594</u>
	<u>6,655,840</u>	3,005,272
Affectation du fonds de roulement:		
Investissement en contrats de location-acquisition. ....	59,864	369,600
Investissement en immobilisations (net). ....	996,256	634,434
Remboursement de l'emprunt à terme et de contrats de location-acquisition. ....	3,694,438	413,846
Dividendes. ....	<u>258,900</u>	<u>138,000</u>
	<u>5,009,458</u>	<u>1,555,880</u>
Augmentation du fonds de roulement. ....	1,646,382	1,449,392
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice. ....	<u>8,573,531</u>	<u>7,124,139</u>
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice. ....	<u>\$ 10,219,913</u>	<u>\$8,573,531</u>

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
Peinture Internationale (Canada) Limitée

Nous avons vérifié le bilan de Peinture Internationale (Canada) Limitée au 31 décembre 1980 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état 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 présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1980 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 26 février 1981



**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS** 31 DÉCEMBRE 1980

1. Résumé des principales pratiques comptables

a) Activités —

La Société a pour principales activités la fabrication et la commercialisation de peintures décoratives et protectrices.

b) Stocks —

Les stocks sont évalués au coût ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux. Au 31 décembre, les stocks se répartissent comme suit:

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Matières et produits semi-ouvrés.....	\$ 2,996,278	\$ 4,116,142
Produits finis .....	12,684,867	10,725,146
	<u>\$ 15,681,145</u>	<u>\$ 14,841,288</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 dépenses d'entretien et de réparation sont imputées sur les résultats de l'exercice au fur et à mesure qu'elles sont engagées.

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 utile probable des différents biens.

d) 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 sur le bénéfice comptable aux taux d'imposition en cours. Le bénéfice comptable est différent du bénéfice 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 bénéfice imposable excédera le bénéfice déclaré.

e) Conversion de monnaies étrangères —

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.

f) Contrats de location-acquisition —

Les contrats de location-acquisition conclus avant le 1<sup>er</sup> janvier 1979 ne sont pas capitalisés. Leur capitalisation aurait entraîné des augmentations nettes de \$1,044,000 et \$1,054,000 respectivement au titre des immobilisations et des contrats de location-acquisition ainsi qu'une augmentation de \$20,000 du bénéfice net.

2. Immobilisations

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Terrains.....	\$ 1,380,000	\$ 1,380,000
Bâtiments, matériel et outillage .....	9,997,971	9,028,727
Améliorations locatives .....	467,816	503,659
	<u>11,845,787</u>	10,912,386
Moins: amortissements accumulés .....	5,617,467	5,221,133
	<u>6,228,320</u>	5,691,253
Éléments d'actif faisant l'objet de contrats de location-acquisition, moins amortissement de \$44,716 (1979 — \$2,122) .....	384,748	367,478
	<u>\$ 6,613,068</u>	<u>\$ 6,058,731</u>

3. Dette à long terme

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Emprunt bancaire à terme portant intérêt à un taux voisin du taux préférentiel de la banque et remboursable en 11 annuités de \$350,000 à compter du 1 <sup>er</sup> février 1983 .....	<b>\$3,850,000</b>	\$3,300,000
Dette de 254,000 FF portant intérêt à 8.5%, remboursable par versements trimestriels jusqu'en 1982 .....	<b>73,885</b>	146,196
Dette de £153,000 portant intérêt à 7%, remboursable par versements semestriels jusqu'en 1982 .....	<b>269,323</b>	514,182
Contrats de location-acquisition à taux d'intérêt croissants, variant de 10.5% à 15%; remboursement de capital et d'intérêt par versements mensuels égaux jusqu'en 1985 .....	<b>342,522</b>	367,478
	<b>4,535,730</b>	4,327,856
Moins: montants échéant à moins d'un an et compris dans le passif à court terme .....	<b>359,374</b>	366,926
	<b><u>\$4,176,356</u></b>	<b><u>\$3,960,930</u></b>

Les échéances de la dette à long terme, y compris les contrats de location-acquisition, sont comme suit pour les quatre exercices postérieurs à 1981: 1982 — \$129,000; 1983 — \$438,000; 1984 — \$442,000; et 1985 — \$362,000.

4. Régimes de retraite

La Société a institué un certain nombre de régimes de retraite qui sont accessibles aux 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 1980, le passif non capitalisé au titre des services passés est évalué à \$316,000 et il sera imputé sur les résultats des 10 prochains exercices.

5. 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
1981 .....	\$2,083,847	\$105,708	\$2,189,555
1982 .....	1,729,890	105,708	1,835,598
1983 .....	1,467,250	105,708	1,572,958
1984 .....	1,059,688	97,788	1,157,476
1985 .....	593,590	12,534	606,124
Exercices ultérieurs .....	<u>2,466,402</u>	—	<u>2,466,402</u>
	9,400,667	427,446	9,828,113
Moins: intérêt sur les contrats de location-acquisition .....	—	84,924	84,924
	<u>\$9,400,667</u>	<u>\$342,522</u>	<u>\$9,743,189</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-acquisition et de concessions de licences est de \$3,675,000 (1979 — \$3,561,000); 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 contrats de location-exploitation.