

# International



International Paints (Canada) Limited

## ANNUAL REPORT 1981

# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## OFFICERS

Chairman of the Board:  
Colin W. Webster

President and Managing Director:  
F. P. Baker

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

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

## 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 accompanying financial statements show that while sales and other income in 1981 rose to \$85,992,927, net income declined from \$1,794,193 in 1980 to \$1,048,390 in 1981.

The reduction in net income is attributable entirely to losses incurred in the Company's leased operations in the Woolco stores. This situation became evident in mid-1981 and the Board of Directors decided to terminate this part of the business; by mutual agreement with Woolco, the licenses were cancelled effective January 31, 1982. A provision of \$529,000 for costs of discontinuance of the division was absorbed in 1981, as outlined in Note 5 of the accompanying financial statements.

The Regina paint plant which burned down in 1980 has been reconstructed and is now in full operation.

The current year has seen a reduction in sales due to the closing of the Woolco operations and the current recession. The Company is cutting expenses wherever possible and seeking new markets for its products, but 1982 is expected to be a difficult year.

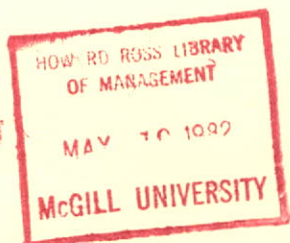
The management and personnel of the Company performed very well in 1981 and the directors wish to thank them for their loyalty and efforts during a trying year.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS

Colin W. Webster  
*Chairman of the Board*

F. P. Baker  
*President and Managing Director*

20 April 1982



# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

	Year ended December 31	
	1981	1980
Revenue:		
Sales .....	\$85,779,533	\$79,933,669
Other income .....	213,394	183,265
	<u>85,992,927</u>	<u>80,116,934</u>
Costs and expenses:		
Cost of sales and selling and administration .....	81,556,301	75,137,323
Depreciation and amortization .....	537,762	501,783
Interest —		
Short-term .....	1,231,617	846,542
Long-term .....	790,029	607,093
	<u>84,115,709</u>	<u>77,092,741</u>
Income before income taxes and extraordinary items .....	1,877,218	3,024,193
Income taxes:		
Current .....	527,000	480,000
Deferred .....	122,000	750,000
	<u>649,000</u>	<u>1,230,000</u>
Income before extraordinary items .....	1,228,218	1,794,193
Extraordinary items (Note 5) .....	179,828	—
Net income for the year .....	1,048,390	1,794,193
Retained earnings, beginning of year .....	8,463,101	6,927,808
Dividends:		
Common shares — \$3.05 per share (1980 — \$2.55) .....	(85,400)	(71,400)
Preference shares — \$4.25 per share (1980 — \$3.75) .....	(212,500)	(187,500)
Retained earnings, end of year .....	<u>\$ 9,213,591</u>	<u>\$ 8,463,101</u>
Earnings per participating preference and common shares (after \$1.20 preferential dividends)		
Before extraordinary items .....	<u>\$14.98</u>	<u>\$22.23</u>
After extraordinary items .....	<u>\$12.67</u>	<u>\$22.23</u>

# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## BALANCE SHEET

### ASSETS

	December 31	
	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Current assets:		
Cash .....	\$ 18,535	\$ 16,846
Accounts receivable .....	7,418,862	7,584,842
Inventories (Note 2) .....	15,906,028	15,681,145
Prepaid expenses .....	1,823,598	1,480,815
Income tax instalments recoverable .....	128,590	—
Future income tax reductions .....	318,000	—
	<u>25,613,613</u>	<u>24,763,648</u>
Fixed assets (Note 3) .....	7,530,670	6,613,068
	<u>\$33,144,283</u>	<u>\$31,376,716</u>

### LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:		
Bank indebtedness .....	\$ 2,239,578	\$ 994,323
Loan from affiliate .....	1,600,000	1,600,000
Accounts payable and accrued liabilities .....	11,243,234	11,429,949
Income taxes payable .....	—	519,463
	<u>15,082,812</u>	<u>14,543,735</u>
Long-term debt (Note 4) .....	4,361,356	4,176,356
Deferred income taxes .....	2,199,103	1,906,103
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. ....	140,000	
Appraisal surplus on land (Note 1) .....	1,255,421	1,255,421
Retained earnings .....	9,213,591	8,463,101
	<u>11,501,012</u>	<u>10,750,522</u>
	<u>\$33,144,283</u>	<u>\$31,376,716</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	
	1981	1980
Source of working capital:		
Income before extraordinary items .....	\$ 1,228,218	\$ 1,794,193
Charges to income not affecting working capital —		
Depreciation and amortization .....	537,762	501,783
Deferred income taxes .....	122,000	450,000
Working capital provided by operations .....	1,887,980	2,745,976
Insurance proceeds on destroyed assets .....	520,172	—
Term loans and capitalized lease obligations .....	397,970	3,909,864
	<u>2,806,122</u>	<u>6,655,840</u>
Application of working capital:		
Investment in capitalized leases .....	397,970	59,864
Investment in fixed assets (net) .....	1,057,394	996,256
Discontinuance of Woolco leased operations .....	529,000	—
Repayment of term loan and capitalized lease obligations .....	212,970	3,694,438
Dividends .....	297,900	258,900
	<u>2,495,234</u>	<u>5,009,458</u>
Increase in working capital .....	310,888	1,646,382
Working capital, beginning of year .....	10,219,913	8,573,531
Working capital, end of year .....	<u>\$10,530,801</u>	<u>\$10,219,913</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, 1981 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, 1981 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  
Chartered Accountants

Montreal, Quebec  
February 25, 1982

# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1981

### 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.

#### 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 translation 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 \$952,000 and \$874,000 in fixed assets and capital lease obligations respectively, and an increase of \$46,000 in net income.

### 2. Inventories

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Raw materials and work in process .....	\$ 3,386,679	\$ 2,996,278
Finished goods .....	12,519,349	12,684,867
	<u>\$15,906,028</u>	<u>\$15,681,145</u>

### 3. Fixed assets:

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Land .....	\$ 1,380,000	\$ 1,380,000
Buildings, machinery and equipment .....	10,827,471	9,997,971
Leasehold improvements .....	508,955	467,816
	<u>12,716,426</u>	<u>11,845,787</u>
Less: Accumulated depreciation and amortization .....	5,912,933	5,617,467
	<u>6,803,493</u>	<u>6,228,320</u>
Assets under capital leases less amortization of \$100,257 (1980 — \$44,716) .....	727,177	384,748
	<u>\$ 7,530,670</u>	<u>\$ 6,613,068</u>

4. Long-term debt:

	<u>1981</u>	<u>1980</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>	\$3,850,000
8½% debt of FF 50,745 repayable in 1982. ....	<b>14,239</b>	73,885
7% debt of £21,000 repayable in 1982. ....	<b>38,801</b>	269,323
Capital lease obligations with incremental interest rates ranging from 10½% to 22% repayable in equal monthly instalments of principal and interest to 1987. ....	<b>641,220</b>	342,522
	<b>4,544,260</b>	4,535,730
Less: Amounts due within one year included in current liabilities	<b>182,904</b>	359,374
	<b><u>\$4,361,356</u></b>	<u>\$4,176,356</u>

Long-term debt maturities, including capital lease obligations, for each of the four years subsequent to 1982 are: 1983 — \$499,000; 1984 — \$513,000; 1985 — \$449,000 and 1986 — \$435,000.

5. Extraordinary items:

Provision for loss on discontinuance of Woolco leased operations (net of current and deferred income taxes of \$178,000 and \$318,000 respectively). ....	<b>\$529,000</b>
Excess of insurance proceeds on a replacement cost basis over book value of fixed assets destroyed by fire (net of deferred income taxes of \$171,000) . . . . .	<b>(349,172)</b>
	<b><u>\$179,828</u></b>

6. 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 \$291,000 at December 31, 1981 and is to be funded and charged to earnings over the next 9 years.

7. Commitments

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

	Operating leases	Capital leases	Total
1982 .....	\$1,404,231	\$219,312	\$1,623,543
1983 .....	1,242,755	219,312	1,462,067
1984 .....	939,709	211,392	1,151,101
1985 .....	690,083	126,138	816,221
1986 .....	462,291	95,452	557,743
Thereafter .....	2,036,610	15,804	2,052,414
	6,775,679	887,410	7,663,089
Less: Interest component of capital leases .....	—	376,058	376,058
	<b><u>\$6,775,679</u></b>	<b><u>\$511,352</u></b>	<b><u>\$7,287,031</u></b>

The operating leases will generally be renewed or replaced in the normal course of business by other similar leases.

Total rent charged to expense in the accompanying statement of income with respect to operating leases amounted to \$3,905,000 (1980 — \$3,675,000) including rentals based on a percentage of sales but excluding payments of real estate taxes, insurance, advertising and other expenses required under the operating leases.



# International



Peinture Internationale (Canada) Limitée

## RAPPORT ANNUEL 1981

# PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

## BUREAU DE DIRECTION

Président du conseil:  
Colin W. Webster

Président et directeur général:  
F. P. Baker

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

Secrétaire:  
J. A. Stenhouse, F.C.I.S., P.Adm.

## 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.

# PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

## RAPPORT DES DIRECTEURS AUX ACTIONNAIRES

Les états financiers qui accompagnent ce rapport démontrent que même si le total des ventes et autres revenus a augmenté à \$85,992,927 en 1981, le bénéfice net a diminué à \$1,048,390 en 1981, de \$1,794,193 en 1980.

La diminution du bénéfice net est entièrement due aux pertes encourues dans les départements en location de la Compagnie dans les magasins Woolco. Cette situation devint évidente au milieu de 1981 et le conseil d'administration a alors décidé de discontinuer cette partie de nos opérations; après entente mutuelle avec Woolco, les licences ont été terminées en date du 31 janvier 1982. Un montant de \$529,000 a été prévu pour couvrir les coûts de fermeture de la division et a été absorbé en 1981, tel qu'indiqué à la note 5 des présents états financiers.

L'usine de peinture de Regina, détruite par un incendie en 1980, a été reconstruite et est maintenant en plein fonctionnement.

La présente année a vu les ventes diminuer à cause de la fermeture de nos opérations chez Woolco et de la récession actuelle. La Compagnie coupe les dépenses partout où cela est possible et cherche de nouveaux marchés pour ses produits, mais on ne s'attend pas à ce que 1982 soit une année facile.

L'administration et le personnel de la Compagnie ont fourni un très bon rendement en 1981 et les directeurs désirent les remercier pour leur loyauté et leurs efforts pendant cette année difficile.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Colin W. Webster

*Président du conseil*

F. P. Baker

*Président et directeur général*

le 20 avril 1982

# PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

## RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	Exercice terminé le 31 décembre	
	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Produits:		
Chiffre d'affaires .....	\$85,779,533	\$79,933,669
Divers .....	<u>213,394</u>	<u>183,265</u>
	<b>85,992,927</b>	80,116,934
Charges:		
Coût des marchandises vendues, frais de vente et d'administration .....	81,556,301	75,137,323
Amortissement .....	537,762	501,783
Intérêts —		
À court terme .....	1,231,617	846,542
À long terme .....	<u>790,029</u>	<u>607,093</u>
	<b>84,115,709</b>	77,092,741
Bénéfice avant impôt sur le revenu et postes extraordinaires .....	1,877,218	3,024,193
Impôt sur le revenu:		
À court terme .....	527,000	480,000
Reporté .....	<u>122,000</u>	<u>750,000</u>
	<b>649,000</b>	1,230,000
Bénéfice avant postes extraordinaires .....	1,228,218	1,794,193
Postes extraordinaires (note 5) .....	<u>179,828</u>	<u>—</u>
Bénéfice net de l'exercice .....	1,048,390	1,794,193
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice .....	8,463,101	6,927,808
Dividendes:		
Actions ordinaires — \$3.05 par action (1980: \$2.55) .....	(85,400)	(71,400)
Actions privilégiées — \$4.25 par action (1980: \$3.75) .....	<u>(212,500)</u>	<u>(187,500)</u>
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice .....	<b>\$ 9,213,591</b>	<b>\$ 8,463,101</b>
Bénéfice par action privilégiée participante et par action ordinaire (déduction faite du dividende de \$1.20 versé sur les actions privilégiées)		
Avant postes extraordinaires .....	<u>\$14.98</u>	<u>\$22.23</u>
Après postes extraordinaires .....	<u>\$12.67</u>	<u>\$22.23</u>

# PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

## BILAN

### ACTIF

	31 décembre	
	1981	1980
Actif à court terme:		
Encaisse .....	\$ 18,535	\$ 16,846
Débiteurs .....	7,418,862	7,584,842
Stocks (note 2) .....	15,906,028	15,681,145
Charges payées d'avance .....	1,823,598	1,480,815
Acomptes provisionnels à recouvrer .....	128,590	—
Réduction de l'impôt sur le revenu d'exercices ultérieurs .....	318,000	—
	<u>25,613,613</u>	<u>24,763,648</u>
Immobilisations (note 3) .....	<u>7,530,670</u>	<u>6,613,068</u>
	<u>\$33,144,283</u>	<u>\$31,376,716</u>

### PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:		
Dette bancaire .....	\$ 2,239,578	\$ 994,323
Emprunt contracté auprès d'une société affiliée .....	1,600,000	1,600,000
Créditeurs et charges à payer .....	11,243,234	11,429,949
Impôt sur le revenu à payer .....	—	519,463
	<u>15,082,812</u>	<u>14,543,735</u>
Dette à long terme (note 4) .....	4,361,356	4,176,356
Impôt sur le revenu reporté .....	2,199,103	1,906,103
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. ....	140,000	
	—	—
Excédent de la valeur d'expertise des terrains sur le coût (note 1) .....	1,255,421	1,255,421
Bénéfices non répartis .....	<u>9,213,591</u>	<u>8,463,101</u>
	<u>11,501,012</u>	<u>10,750,522</u>
	<u>\$33,144,283</u>	<u>\$31,376,716</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	
	1981	1980
Provenance du fonds de roulement:		
Bénéfice avant postes extraordinaires .....	\$ 1,228,218	\$ 1,794,193
Charges imputées sur les résultats sans effet sur le fonds de roulement —		
Amortissement .....	537,762	501,783
Impôt sur le revenu reporté .....	122,000	450,000
Fonds de roulement provenant de l'exploitation .....	1,887,980	2,745,976
Produit d'un règlement de sinistre .....	520,172	—
Emprunts à terme et contrats de location-acquisition .....	397,970	3,909,864
	<u>2,806,122</u>	<u>6,655,840</u>
Affectation du fonds de roulement:		
Investissement en contrats de location-acquisition .....	397,970	59,864
Investissement en immobilisations (net) .....	1,057,394	996,256
Abandon des activités exercées en vertu d'un bail conclu avec Woolco .....	529,000	—
Remboursement d'un emprunt à terme et de contrats de location-acquisition .....	212,970	3,694,438
Dividendes .....	297,900	258,900
	<u>2,495,234</u>	<u>5,009,458</u>
Augmentation du fonds de roulement .....	310,888	1,646,382
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice .....	10,219,913	8,573,531
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice .....	<u>\$10,530,801</u>	<u>\$10,219,913</u>

### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
Peinture Internationale (Canada) Limitée

Nous avons vérifié le bilan de Peinture Internationale (Canada) Limitée au 31 décembre 1981 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 1981 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  
Comptables agréés

Montréal, Québec  
le 25 février 1982

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS** 31 DÉCEMBRE 1981

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 de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

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 durée prévue d'utilisation des différents biens.

d) Impôt sur le revenu —

L'impôt sur le revenu est comptabilisé selon la méthode du report d'impôt, qui consiste à pourvoir intégralement à l'impôt sur le bénéfice comptable au taux d'imposition en cours. Le bénéfice comptable est différent du bénéfice imposable, en raison surtout des décalages temporels qui existent entre les amortissements comptables et les amortissements fiscaux, ces derniers excédant les amortissements comptables. L'effet de ces décalages sur l'impôt est porté au bilan à titre d'impôt reporté, pour être affecté 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 profits et les pertes sur la conversion 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 \$952,000 et \$874,000 respectivement au titre des immobilisations et des contrats de location-acquisition ainsi qu'une augmentation de \$46,000 du bénéfice net.

2. Stocks

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Matières et produits semi-ouvrés.....	\$ 3,386,679	\$ 2,996,278
Produits finis .....	12,519,349	12,684,867
	<u>\$15,906,028</u>	<u>\$15,681,145</u>

3. Immobilisations

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Terrains.....	\$ 1,380,000	\$ 1,380,000
Bâtiments, matériel et outillage .....	10,827,471	9,997,971
Améliorations locatives .....	508,955	467,816
	<u>12,716,426</u>	<u>11,845,787</u>
Moins: amortissement cumulé .....	5,912,933	5,617,467
	<u>6,803,493</u>	<u>6,228,320</u>
Éléments d'actif faisant l'objet de contrats de location-acquisition, moins amortissement de \$100,257 (1980: \$44,716) .....	727,177	384,748
	<u>\$ 7,530,670</u>	<u>\$ 6,613,068</u>

4. Dette à long terme

	<u>1981</u>	<u>1980</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>	\$3,850,000
Dette de 50,745 FF portant intérêt à 8.5%, remboursable en 1982 .....	<b>14,239</b>	73,885
Dette de £21,000 portant intérêt à 7%, remboursable en 1982...	<b>38,801</b>	269,323
Contrats de location-acquisition à taux d'intérêt croissants, variant de 10.5% à 22%; remboursement de capital et d'intérêt par versements mensuels égaux jusqu'en 1987.....	<b>641,220</b>	342,522
	<b>4,544,260</b>	4,535,730
Moins: tranches à moins d'un an comprises dans le passif à court terme .....	<b>182,904</b>	359,374
	<b><u>\$4,361,356</u></b>	<b><u>\$4,176,356</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 1982: \$499,000 en 1983; \$513,000 en 1984; \$449,000 en 1985; et \$435,000 en 1986.

5. Postes extraordinaires

Provision pour la perte due à l'abandon des activités exercées en vertu d'un bail conclu avec Woolco (déduction faite des impôts sur le revenu à court terme de \$178,000 et reporté de \$318,000) .....	<b>\$529,000</b>
Excédent du règlement d'un sinistre à la valeur de remplacement sur la valeur comptable des immobilisations détruites par un incendie (déduction faite d'un impôt sur le revenu reporté de \$171,000) ..	<b>(349,172)</b>
	<b><u>\$179,828</u></b>

6. 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 1981, la dette non provisionnée au titre des services passés est évaluée à \$291,000 et elle sera imputée sur les résultats des 9 prochains exercices.

7. Engagements

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

	<u>Contrats de location-exploitation-</u>	<u>Contrats de location-acquisition</u>	<u>Total</u>
1982 .....	\$1,404,231	\$219,312	\$1,623,543
1983 .....	1,242,755	219,312	1,462,067
1984 .....	939,709	211,392	1,151,101
1985 .....	690,083	126,138	816,221
1986 .....	462,291	95,452	557,743
Exercices ultérieurs .....	<u>2,036,610</u>	<u>15,804</u>	<u>2,052,414</u>
	6,775,679	887,410	7,663,089
Moins: intérêt sur les contrats de location-acquisition .....	—	376,058	376,058
	<b><u>\$6,775,679</u></b>	<b><u>\$511,352</u></b>	<b><u>\$7,287,031</u></b>

En règle générale, les contrats de location-exploitation seront, 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 est de \$3,905,000 (1980: \$3,675,000); 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 contrats de location-exploitation.