



ANNUAL REPORT 1987



Founded in 1941, Dionne Textiles Inc. has developed into a major Canadian manufacturer of spun yarn made of cotton and synthetic fibres. The state-of-the-art equipment used in the Company's plants in Saint-Georges de Beauce, Montmigny, Drummondville and Scarborough, Ontario, has put Dionne Textiles at the forefront of modern technology. The Company's products are used in the garment manufacturing, furnishing and industrial sectors.



Head Office

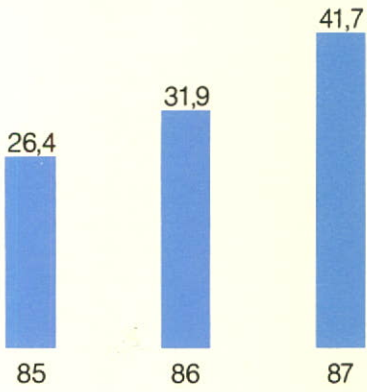
2960, boulevard Laurier
Office 103
Sainte-Foy (Québec)
G1V 4S1

Highlights

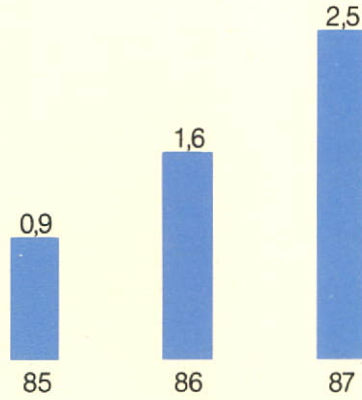
IN MILLIONS OF DOLLARS, EXCEPT FOR AMOUNT PER SHARE.



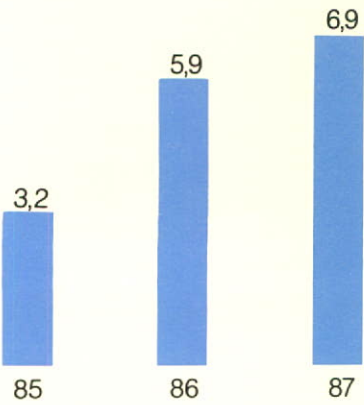
NET SALES



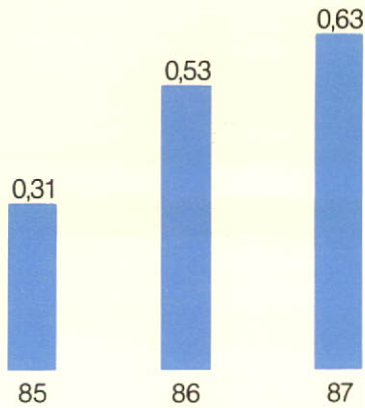
NET EARNINGS



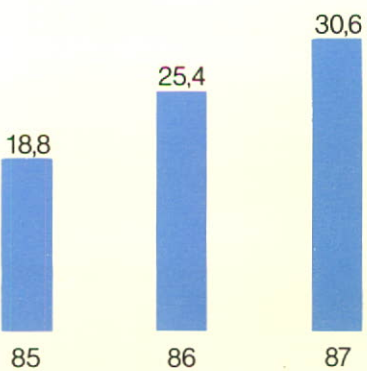
WORKING CAPITAL



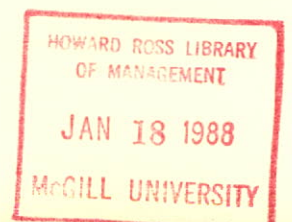
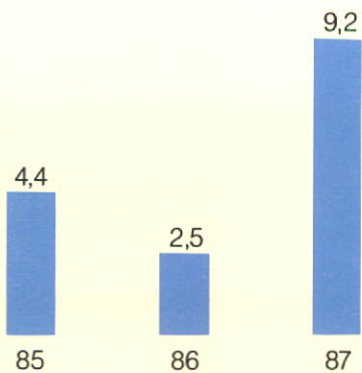
NET EARNINGS PER SHARE



TOTAL ASSETS



INVESTMENTS IN FIXED ASSETS





From left to right: Jean-Guy Dionne, Clément Matte

We are pleased to announce that our financial performance for the year ended September 30th 1987 reflects our efforts to modernize and rationalize our production equipments.

Sales of \$ 41,7 million represents a jump of 31% comparatively to \$ 31,9 million for the last year. Net earnings for 1987 increased by 55% to \$ 2,468,000 compared to \$ 1,592,000 in 1986. The \$ 0.63 net earnings per share represent an 18,9% increase when compared with \$ 0.53 in 1986, and this despite an additional one million outstanding shares.

The Year's Events

We are concerned about increasing our share of the market and on this account, the company has made great progress. One of the main elements of our marketing strategy was the data collection, among various market segments, on product attributes which can be used by our sales service to gain and keep clients.

Therefore, the data collected was used to enhance the profitability of the company. We have indeed been able to identify our most profitable market niches, define strategies enabling us to do better in these specialties and employ methods to strengthen our various marketing actions and production planning.



The fixed assets investment program announced last year was carried out and \$ 8,7 million was invested toward the improvement of our productivity, \$ 5 million of which were allocated to the Drummondville plant, \$ 1 million to the Montmagny plant and \$ 2,7 million to our new Scarborough (Ontario) plant. The later amount which includes both the acquisition of existing assets and the purchase of additional equipment. These investments are financed by long term debt and government subsidies.

In the long run, Dionne Textiles, like other progressive companies has kept on reinvesting to improve quality and productivity in our best interest.

We believe the efforts put forward by the Canadian and American governments in order to ratify the free trade agreement are in the best interest of the company. However, we are confident that our governments will establish policies and programs to lessen the negative impact of free trade on the various regions and industries. The textile industry is an example of an underprivileged industry. Appropriate measures are required to carry us through the transition period and help us to successfully enter this vast potential market.

We would like to express our gratitude to our dependable team of 350 conscientious employees for their unrelenting efforts in carrying out their respective duties.

Finally, we are delighted by the remarkable contribution made by our board of Directors and we wish to reiterate to our shareholders our determination to pursue our growth and profitability objectives.

Jean-Guy Dionne,
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

Clément Matte,
President
and Chief Operating Officer

Ste-Foy, December 31st, 1987



From left to right: Louis Dancause, Basile Toutoungi, Orysia Papadatos



From left to right: Pierre Mandeville, Jeanne Ouellet, Jacques Genest, Robert Nicol



From left to right: Daniel Dionne, Jocelyn Daigle, Francine Boucher, Hermann Asselin

Dionne Textiles can rely on four modern plants equipped with modern technological machinery for ring or open end spinning. The company can produce a variety of spun yarns and meet the particular needs of its market.

The company firmly believes in the importance of efficient production, and consequently, is setting up training programs for its employees in order to increase productivity.

The management of quality has become a determinant factor in the prosperity of Dionne Textiles. Employees involvement makes it possible and helps to keep a high level of quality, to reduce costs and increase efficiency at all levels of the organization.

Quality plays an important role in all aspects of the operations including management, marketing and sales department.

Dionne Textiles is the most important Canadian company operating exclusively in the yarn manufacturing. Through its concern for quality, the company plans to strengthen its position as a leader in this business sector.

Marketing - sales

Dionne Textiles marketing efforts are emphasized by a dynamic sales team which promotes and adapts the company's products to the ever changing needs of the market. This flexibility in its marketing strategy contributes largely to increase the company's share within a market where changes are forever occurring.

Dionne Textiles markets its spun yarns to the knitting and weaving industries, whose products are part of its every day life. The end uses for the company's spun yarns are virtually endless.



Jean-Guy Dionne
Chairman and
Chief Executive Officer
Dionne Textiles Inc.
Ste-Foy

* **Clément Matte**
President and
Chief Operating Officer
Dionne Textiles Inc.
Ste-Foy

Marcel Aubut, c.m.
Partner
Aubut, Chabot (Law Firm)
Quebec

* **Marcel Bundock**
President
Produits Easterntube (1985) Inc.
(Industrial Company)

* **Raymond Doyon**
Vice-president, Operation
Multi-Marques Inc.
(Holding Company)

Marcel Dutil, c.m.
Chairman of the Board
President
and Chief Executive Officer
Le Groupe Canam Manac Inc.
(Industrial and Holding Company)



From left to right: Clément Matte, Marcel Dutil, Jean-Guy Dionne, Marcel Bundock, Marcel Aubut, Raymond Doyon

* **Member of the Audit Committee**



To the Shareholders of
Dionne Textiles Inc.

We have examined the statements of income, retained earnings and changes in financial position of Dionne Textiles Inc. for the year ended September 30, 1987 and its balance sheet at that date. We have obtained all the information and explanations we have required. 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, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements present fairly the results of operations and the changes in the financial position of the company for the year ended September 30, 1987 and a true and correct view of the state of its affairs at that date in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson Bélair

Chartered Accountants

Quebec, November 13, 1987



year ended September 30	1987	1986
Sales	\$ 41,700,377	\$ 31,911,591
Cost of goods sold	28,733,612	22,352,677
	12,966,765	9,558,914
Expenses		
Selling	2,038,713	1,784,549
Administrative	4,705,109	3,649,367
Financial	355,901	574,468
	7,099,723	6,008,384
Income before depreciation and income taxes	5,867,042	3,550,530
Depreciation	1,955,780	1,378,649
Income before income taxes	3,911,262	2,171,881
Income taxes (note 9)	1,443,183	579,447
NET INCOME FOR THE YEAR	\$ 2,468,079	\$ 1,592,434
Earnings per share (note 8)	\$ 0.63	\$ 0.53
Average number of shares outstanding during the year	3,942,440	2,999,975
Reference Interest on long-term debts (note 7)		

Retained earnings

year ended September 30	1987	1986
Balance at beginning	\$ 5,168,138	\$ 7,776,813
Net income for the year	2,468,079	1,592,434
	7,636,217	9,369,247
Dividends on class B preferred shares		11,869
Dividends on common shares		3,821,173
Income taxes on dividends paid		31,490
Expenses related to the share issue, net of income taxes of \$ 227,959		336,577
	—	4,201,109
Balance at end	\$ 7,636,217	\$ 5,168,138



year ended September 30	1987	1986
CURRENT ASSETS		
Cash and term deposits	\$ 2,481,078	\$ 22,815
Subscription receivable		5,000,000
Trade and others debtors	6,858,702	4,707,261
Inventories (note 3)	3,730,200	3,472,298
Grants receivable (note 5)	920,943	241,200
Income taxes		234,190
	13,990,923	13,677,764
LONG-TERM ASSETS		
Fixed assets (note 4)	16,432,599	11,427,020
Grants receivable (note 5)	101,638	
Investment tax credits recoverable		310,207
Unamortized exchange losses	57,730	
	16,591,967	11,737,227
	\$ 30,582,890	\$ 25,414,991

ON BEHALF OF THE BOARD

Director

Director



as at September 30	1987	1986
CURRENT LIABILITIES		
Trade and accrued liabilities	\$ 4,440,269	\$ 3,815,705
Income taxes payable	416,071	
Current portion of long-term debt	2,562,775	3,950,000
	7,419,115	7,765,705
LONG TERM LIABILITIES		
Long-term debt (note 7)	7,458,875	4,455,000
Deferred income taxes	2,879,073	2,836,538
	10,337,948	7,291,538
EQUITY		
Capital-stock (note 8)	5,189,610	5,189,610
Retained earnings	7,636,217	5,168,138
	12,825,827	10,357,748
	\$ 30,582,890	\$ 25,414,991



year ended September 30	1987	1986
INFLOW (OUTFLOW) OF CASH RELATED TO THE FOLLOWING ACTIVITIES:		
OPERATING		
Net income for the year	\$ 2,468,079	\$ 1,592,434
Items not affecting cash		
Depreciation	1,955,780	1,378,649
Deferred income taxes	42,535	413,891
Deferred credit	—	(163,860)
	4,466,394	3,221,114
Changes in non-cash operating working capital balances	(1,814,261)	(695,413)
	2,652,133	2,525,701
FINANCING		
Long term debt	5,508,920	4,500,000
Repayment of long-term debt	(3,950,000)	(495,000)
Issue of shares		5,089,700
Expenses related to the share issue		(336,577)
Dividends		(3,833,042)
Income taxes on dividends paid		(31,490)
	1,558,920	4,893,591
Subscription receivable	5,000,000	(5,000,000)
	6,558,920	(106,409)
INVESTING		
Acquisition of fixed assets	(9,176,309)	(2,491,213)
Disposal of fixed assets	755,385	
Government grants	1,016,381	259,225
Investment tax credits	651,753	307,230
	(6,752,790)	(1,924,758)
INCREASE IN CASH	2,458,263	494,534
CASH (Bank indebtedness) AT BEGINNING	22,815	(471,719)
CASH AT END	\$ 2,481,078	\$ 22,815

Cash represents cash and term deposits.



year ended September 30, 1987

1. STATUS AND NATURE OF ACTIVITIES

The company, incorporated under Part 1A of the Quebec Companies Act, operates spinning-mills in the towns of St-Georges, Montmagny, Drummondville and Scarborough (Ontario).

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

INVENTORIES

Raw materials are valued at the lower of cost, determined on a first-in first-out basis, and replacement value.

Work in progress and finished goods are valued at the lower of cost and net realizable value, which cost includes the cost of raw materials, direct labour and manufacturing overhead.

FIXED ASSETS AND DEPRECIATION

Fixed assets are recorded at cost, less government grants and investment tax credits, which are recorded when the related expenditure is incurred. For major expansion projects, cost includes interest on borrowed funds as well as indirect expenses during the period.

Fixed assets are depreciated using the straight-line method at a rate of 3% for building and 10% for machinery.

DEFERRED INCOME TAXES

The Company provides for income taxes on the tax allocation basis of accounting. Deferred income taxes result primarily from the difference between capital cost allowance claimed for income tax purposes and depreciation recorded for accounting purposes.

FOREIGN CURRENCIES

Monetary asset and liability items stated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the end of the year. Other asset and liability items are translated at exchange rates prevailing at the respective transaction dates.

Exchange gains or losses related to long-term monetary items are deferred and will be amortized evenly over the remaining life of the asset or liability item. Other exchange gains or losses are included in earnings.

Items, other than depreciation, affecting earnings are translated at the average exchange rate for the year.

3. INVENTORIES

	1987	1986
Finished goods	\$ 1,404,425	\$ 1,501,075
Work in progress	717,223	746,101
Raw materials	1,100,100	1,012,905
Operating and maintenance supplies	508,452	212,217
	\$ 3,730,200	\$ 3,472,298

4. FIXED ASSETS

	1987		1986	
	Cost	Accumulated amortization	Net value	Net value
Land	\$ 90,015	\$	\$ 90,015	\$ 90,015
Buildings	4,103,350	1,136,590	2,966,760	2,685,694
Parking	52,605	38,623	13,982	18,217
Machinery	26,512,331	9,499,012	17,013,319	11,219,779
Furniture	417,978	148,551	269,427	245,597
Rolling stock	148,547	117,209	31,338	42,398
	31,324,826	10,939,985	20,384,841	14,301,700
Government grants and investment tax credits	5,859,515	1,907,273	3,952,242	2,874,680
	\$ 25,465,311	\$ 9,032,712	\$ 16,432,599	\$ 11,427,020

Interest capitalized during the year amounts to \$ 141,061.

5. GRANTS

During the year, the company was granted an amount of \$ 1,016,381 for the acquisition of fixed assets in connection with the Industrial and Regional Development Program. At year-end, the total amount of this grant has yet to be received.

6. BANK LOAN

Book debts and inventories have been assigned as security for the authorized credit line of \$ 3,000,000.



year ended September 30, 1987

7. LONG TERM DEBT

	1987	1986
Mortgage bond, Series "A", 10.15%, secured by commercial pledge, specific and floating charges, payable by half-yearly instalments of \$ 17,500 and the balance of \$ 222,500 in September 1990*	\$ 325,000	\$ 355,000
Mortgage bond, Series "B", 10.15%, secured by commercial pledge, specific and floating charges, payable by half-yearly instalments of \$ 175,000 and the balance of \$ 2,225,000 in September 1990*	3,250,000	3,550,000
Mortgage bond, Series "C", 11.9%, secured by commercial pledge, specific and floating charges, payable by half-yearly instalments of \$ 60,000 and the balance of \$ 460,000 in April 1991*	880,000	1,000,000
Mortgage bond, Series "D", interest at commercial paper rate plus 1.75%, secured by commercial pledge, specific and floating charges, payable by half-yearly instalments of \$ 125,000 starting in October 1987, maturing in April 1995*	2,000,000	
Balance of machinery purchase price, 7%, secured by a specific charge, payable by half-yearly instalments of \$ 890,587, \$ 944,687, \$ 865,688 and \$ 865,688 respectively (1,012,500 Swiss francs each) starting in October 1987 and maturing in April 1989 (4,050,000 Swiss francs)	3,566,650	
Loan, prime rate plus 1/2%, repaid in October 1986 with the proceeds of the share issue		3,500,000
	10,021,650	8,405,000
Current portion	2,562,775	3,950,000
	\$ 7,458,875	\$ 4,455,000

* The loan agreements governing these bonds contain certain restrictions one of which is the maintenance of a working capital of \$ 1,000,000.

Capital payments due within each of the next five years are as follows:

1988	1989	1990	1991	1992
\$ 2,562,775	\$ 2,486,376	\$ 3,202,500	\$ 770,000	\$ 250,000

Financial expenses include interest on long-term debt in the amount of \$ 541,240 (\$ 484,597 in 1986); government assistance applicable in reduction of this expense is \$ 251,340 (\$ 234,540 in 1986).

The maximum government assistance available in the form of assuming interest charges is as follows:

1988	1989	1990	1991
\$ 102,140	\$ 102,140	\$ 80,400	\$ 63,600



8. CAPITAL STOCK

Authorized
Common shares, unlimited number, without par value, with voting rights, variable dividend, participating in the remaining assets

	1987	1986
Issued and paid		
3,999,975 shares	\$ 5,189,610	\$ 5,189,610

The Company offers a stock option plan to its directors and management for which a maximum of 100,000 shares have been reserved. The exercise price of the options may not be below 90% of the average quoted market price of the common shares at the moment the option is granted.

As at September 30, 1987, 1,000,000 warrants are outstanding giving right to purchase 500,000 common shares at a price of \$ 5.50 each before December 30, 1988.

9. INCOME TAXES

Income taxes expense amounts to \$ 1,443,183 in 1987 and \$ 579,447 in 1986, representing effective tax rates of 37% and 27% of income before income taxes, respectively. These rates differ from the basic federal and provincial tax rates due to the following:

	1987	1986
Income tax expense calculated using basic federal and provincial tax rates	\$1,671,282 43%	\$ 912,190 42%
Increase (decrease) in income taxes resulting from:		
Credits for manufacturing and processing profits	(228,099) (6)	(168,883) (7)
Investment tax credits		(163,860) (8)
	\$1,443,183 37%	\$ 579,447 27%

10. SEGMENTED INFORMATION

The Company operates in one industry only; sales are concentrated in Canada.

11. COMMITMENTS

During the year, the Company has continued its modernization and expansion program of its facilities.

As at September 30, 1987, commitments for these projects amount to \$ 5,542,345 of which \$ 367,271 has been incurred.

These costs will be financed by grants in an amount of up to \$ 1,376,238 and by the company's working capital for the rest.

12. CONTINGENCIES

On October 16, 1986 a former shareholder has instituted, before the Superior Court of the District of Quebec, a lawsuit against the company and its principal shareholders claiming the payment of a sum of \$ 3,375,000 or the equivalent in shares of the company, that is 675,000 shares, due to damages resulting from the sale of his shares at a price different from that obtained by the company at the time of its subsequent public issue. The company maintains that this claim has no legal basis and contests this action.

By an agreement signed September 29, 1986, the principal shareholders of the company have committed themselves to reimburse the company for any sum that it might have to pay in the case of an unfavorable final judgment.

13. RECLASSIFICATION

Some figures for the preceding year have been reclassified for comparison with those of the current year.



Managing personnel

Jean-Guy Dionne
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

Clément Matte
President and
Chief Operating Officer

Jacques Genest
Vice-president
Manufacturing

Basile Toutoungi
Vice-president
Sales and marketing

Jocelyn Daigle
Controller

Louis Dancause
Sales Director

Daniel Dionne
Secretary

André Dubé
Plant Manager
St-Georges plant

Jacques Filteau
Plant Manager
Drummondville plant

Pierre Mandeville
Director manufacturing
and quality assurance

John Mathai
Plant Manager
Scarborough plant

Robert Nicol
Director manufacturing
and quality assurance

Jeanne Ouellet
Sales/Manufacturing
Coordinator

Orysia Papadatos
Marketing Director

Yves Talbot
Plant Manager
Montmagny plant

Plants

Drummondville
401, rue Laferté
Drummondville (Québec)
J2C 3K1

Montmagny
164, 4e Rue
Montmagny (Québec)
G5V 3L5

St-Georges (Beauce)
1990, 6e Avenue Ouest
Saint-Georges de Beauce
(Québec)
G5Y 3W8

Scarborough
80, Finchdene Square
Scarborough (Ont.)
M1X 1C1

Sales office

5250, rue Ferrier
Bureau 608
Montréal (Québec)
H4P 1L4

Annual general meeting of the shareholders

The annual general meeting will be held on Tuesday, February 9th, 1988 at 11:30, at the Hilton International Quebec Hotel, 3 Place Quebec, Quebec.

Bankers

Royal Bank of Canada
Hong Kong Bank of Canada

Auditors

Samson, Bélair, Québec

Transfer Agent and Registrar

Fiducie du Québec
1, Complexe Desjardins
Montreal (Quebec)
H5B 1E4

**Listed on The Montreal Exchanges:
common shares: TTD
warrants: TTD.WT
(expiring December 30th, 1988)**



RAPPORT ANNUEL 1987



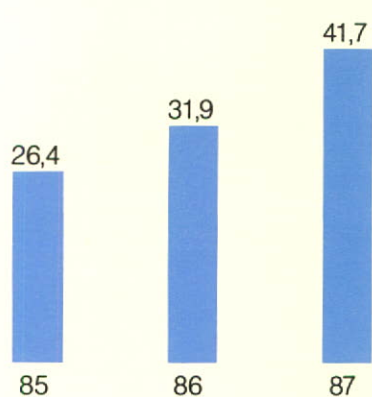
Textiles Dionne Inc. est une entreprise de filature établie depuis 1941. Devenue un important manufacturier canadien de filés à base de coton et de fibres synthétiques, Textiles Dionne possède des usines à Saint-Georges de Beauce, Montmagny, Drummondville et Scarborough, Ontario. Ces usines sont dotés des équipements les plus perfectionnés leur permettant d'être à la fine pointe de la technologie. Les produits de Textiles Dionne sont destinés aux secteurs du vêtement, de l'ameublement et industriel.

Siege social

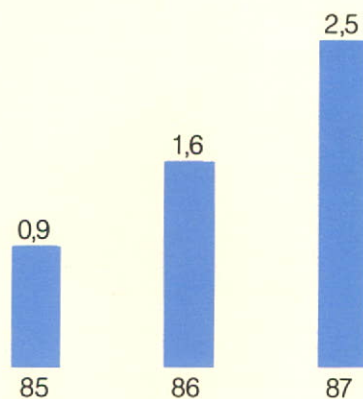
2960, boulevard Laurier
Bureau 103
Sainte-Foy (Québec)
G1V 4S1



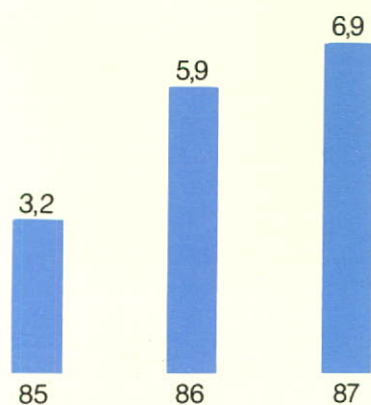
VENTES



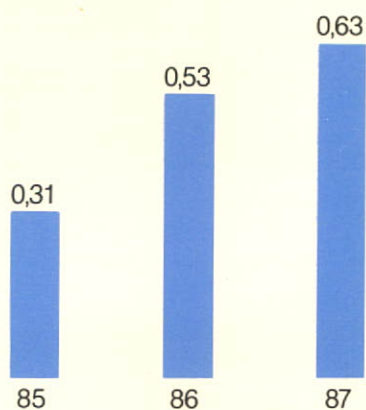
BÉNÉFICE NET



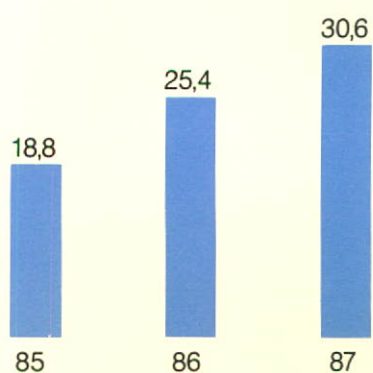
FONDS DE ROULEMENT



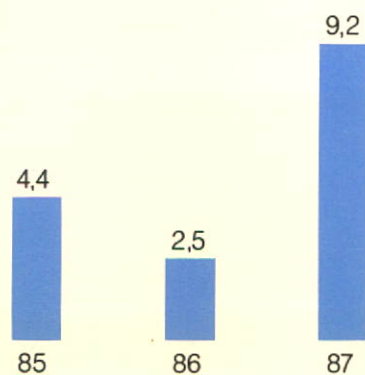
BÉNÉFICE NET PAR ACTION



ACTIF TOTAL



DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS





De gauche à droite: Jean-Guy Dionne, Clément Matte

Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 1987, les résultats d'exploitation ont couronné l'effort de modernisation et de rationalisation de nos équipements de production.

Les ventes s'élèvent à 41,7 millions \$, ce qui représente un bond de 31% comparativement aux ventes de 31,9 millions \$ de l'exercice précédent. Le bénéfice net est de 2 468 000 \$, soit 55% plus élevé que celui de 1986 qui se chiffrait alors à 1 592 000 \$. Le bénéfice par action est de 0,63 \$, une augmentation de 18,9% par rapport au 0,53 \$ qu'il était l'an dernier et ce, en dépit d'une hausse d'un million d'actions ordinaires en circulation.

Le fil des événements...

Nous attachons beaucoup d'importance à l'augmentation de notre part de marché et à cet égard, notre compagnie a fait, cette année, d'excellents progrès. Un des principaux éléments de sa stratégie marketing a été de recueillir auprès des différents segments de marché, des données importantes sur les attributs de nos produits susceptibles d'être exploités par notre service de vente pour gagner un client ou le conserver.

Ainsi, les informations recueillies ont été mises au service de la rentabilité de notre compagnie. En effet, nous avons pu identifier nos segments de marché les plus rentables, définir des stratégies permettant de mieux réussir sur ces segments et déployer des méthodes à utiliser pour le renforcement de nos différentes actions marketing et pour la planification de la production.



Le programme d'immobilisations annoncé à la fin de l'exercice précédent a été réalisé et 8,7 millions \$ ont été ainsi investis dans l'amélioration de la productivité de nos opérations. De cette somme, 5 millions \$ ont été affectés à l'usine de Drummondville, 1 million \$ à celle de Montmagny et 2,7 millions \$ à notre nouvelle usine de Scarborough (Ontario) où des actifs existants et de nouveaux équipements ont été acquis. Nous avons eu recours au financement institutionnel et aux différents programmes gouvernementaux d'aide à l'entreprise pour compléter ce programme d'investissements.

À longue échéance, Textiles Dionne, tout comme d'autres sociétés progressives, a misé sur le réinvestissement pour améliorer la productivité et la qualité de ses produits. Notre compagnie en tirera profit.

Nous croyons d'autre part, que les efforts déployés par les gouvernements du Canada et des États-Unis en vue de ratifier un accord de libre-échange sont dans l'intérêt général de la compagnie.

Cependant, nous avons confiance que nos gouvernements mettront de l'avant des politiques et des programmes pour atténuer l'impact négatif du libre-échange sur les industries et les régions touchées. L'industrie du textile est un exemple d'industrie défavorisée. Des mesures transitoires appropriées permettront à notre compagnie de se positionner avantageusement dans ce vaste marché potentiel.

Nous pouvons compter sur une équipe de 350 employés consciencieux et nous les remercions des efforts qu'ils déploient sans cesse dans l'accomplissement de leurs tâches respectives.

Enfin, nous nous réjouissons de la contribution remarquable des membres du Conseil d'administration et nous réitérons à nos actionnaires notre détermination de poursuivre nos objectifs de croissance et de rentabilité.

Le Président du Conseil
et chef de la direction

Jean-Guy Dionne

Sainte-Foy, le 31 décembre 1987

Le Président et
chef des opérations

Clément Matte



De gauche à droite: Louis Dancause, Basile Toutoungi, Orysia Papadatos



De gauche à droite: Pierre Mandeville, Jeanne Ouellet, Jacques Genest, Robert Nicol



De gauche à droite: Daniel Dionne, Jocelyn Daigle, Francine Boucher, Hermann Asselin

Textiles Dionne peut compter sur quatre usines modernes pour l'ensemble de sa production. Dotées d'équipements sophistiqués pour la fabrication sur filature à anneaux ou à bout libéré, les installations permettent de produire une grande variété de filés répondant aux besoins spécifiques de sa clientèle.

La compagnie croit fermement à l'efficacité de la production, et par conséquent, met de l'avant des programmes de perfectionnement à la disposition des employés pour accroître sa productivité.

La gestion de la qualité est devenue un facteur déterminant de la prospérité de Textiles Dionne. L'implication de tous les employés permet d'améliorer régulièrement la qualité de la production, de réduire les coûts et d'accroître l'efficacité à tous les niveaux de l'organisation.

La qualité joue un rôle important dans tous les aspects de l'exploitation, y compris l'administration, le marketing et le service de vente.

Textiles Dionne est la plus importante entreprise canadienne dont l'activité est exclusivement la filature. La compagnie, par son souci de la qualité, entend s'employer à consolider sa position de chef de file dans son domaine d'activité.

Marketing-ventes

L'effort de commercialisation de Textiles Dionne est appuyé par une équipe dynamique qui s'emploie non seulement à promouvoir les produits de la compagnie, mais également à les adapter aux besoins des clients.

Cette flexibilité dans l'ajustement de la stratégie de produits contribue de façon marquée à l'augmentation de la part que détient la compagnie dans ce marché où les changements surviennent rapidement.

Textiles Dionne offre ses filés aux entreprises de tricot et aux tisserands qui fabriquent une gamme de produits qui font partie de notre vie de tous les jours. L'utilisation de ces filés est vaste et pratiquement sans limites.



Jean-Guy Dionne
Président du conseil d'administration
et chef de la direction
Textiles Dionne Inc.
Sainte-Foy

***Clément Matte**
Président et chef des opérations
Textiles Dionne Inc.
Sainte-Foy

***Marcel Aubut, c.m.**
Associé
Aubut, Chabot, cabinet d'avocats
Québec

***Marcel Bundock**
Président
Produits Easterntube (1985) Inc.
Drummondville

***Raymond Doyon**
Vice-président — Exploitation
Multi-Markes Inc.
Québec

Marcel Dutil, c.m.
Président du conseil, président
et chef de la direction
Le Groupe Canam-Manac Inc.
Ville Saint-Georges (Beauce)



De gauche à droite: Clément Matte, Marcel Dutil, Jean-Guy Dionne, Marcel Bundock, Marcel Aubut, Raymond Doyon

***Membre du Comité de vérification**



Aux actionnaires de
Textiles Dionne Inc.

Nous avons vérifié les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de Textiles Dionne Inc. pour l'exercice clos le 30 septembre 1987 ainsi que son bilan à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. 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, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres, ces états financiers présentent fidèlement les résultats des opérations et l'évolution de la situation financière de la compagnie pour l'exercice clos le 30 septembre 1987 ainsi que l'état véritable et exact de ses affaires à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Samson Bélair

Comptables agréés

Québec, le 13 novembre 1987



exercice clos le 30 septembre	1987	1986
Ventes	41 700 377 \$	31 911 591 \$
Coût des ventes	28 733 612	22 352 677
	12 966 765	9 558 914
Frais		
Commerciaux	2 038 713	1 784 549
Administratifs	4 705 109	3 649 367
Financiers	355 901	574 468
	7 099 723	6 008 384
Bénéfice avant amortissement et impôts	5 867 042	3 550 530
Amortissement	1 955 780	1 378 649
Bénéfice avant impôts	3 911 262	2 171 881
Impôts (note 9)	1 443 183	579 447
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	2 468 079 \$	1 592 434 \$
Bénéfice par action (note 8)	0,63 \$	0,53 \$
Nombre moyen d'actions en circulation durant l'exercice	3 942 440	2 999 975
Référence		
Intérêts de la dette à long terme (note 7)		

Bénéfices non répartis

exercice clos le 30 septembre	1987	1986
Solde au début	5 168 138 \$	7 776 813 \$
Bénéfice de l'exercice	2 468 079	1 592 434
	7 636 217	9 369 247
Dividendes sur actions privilégiées de catégorie B		11 869
Dividendes sur actions ordinaires		3 821 173
Impôt sur les dividendes versés		31 490
Frais d'émission d'actions, net des impôts de 227 959 \$		336 577
	—	4 201 109
Solde à la fin	7 636 217 \$	5 168 138 \$



au 30 septembre	1987	1986
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à terme	2 481 078 \$	22 815 \$
Souscription à recevoir		5 000 000
Clients et autres débiteurs	6 858 702	4 707 261
Stocks (note 3)	3 730 200	3 472 298
Subventions à recevoir (note 5)	920 943	241 200
Impôts		234 190
	13 990 923	13 677 764
ACTIF À LONG TERME		
Immobilisations (note 4)	16 432 599	11 427 020
Subvention à recevoir (note 5)	101 638	
Avantage fiscal relatif aux crédits d'impôts à l'investissement		310 207
Perte de change reportée	57 730	
	16 591 967	11 737 227
	30 582 890 \$	25 414 991 \$

POUR LE CONSEIL

Un administrateur,

Un administrateur,



au 30 septembre	1987	1986
PASSIF À COURT TERME		
Fournisseurs et passif couru	4 440 269 \$	3 815 705 \$
Impôts à payer	416 071	
Fraction à moins d'un an de la dette à long terme	2 562 775	3 950 000
	7 419 115	7 765 705
PASSIF À LONG TERME		
Dette à long terme (note 7)	7 458 875	4 455 000
Impôts reportés	2 879 073	2 836 538
	10 337 948	7 291 538
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8)	5 189 610	5 189 610
Bénéfices non répartis	7 636 217	5 168 138
	12 825 827	10 357 748
	30 582 890 \$	25 414 991 \$



exercice clos le 30 septembre	1987	1986
RENTRÉES (SORTIES) NETTES D'ENCAISSE LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:		
EXPLOITATION:		
Bénéfice de l'exercice	2 468 079 \$	1 592 434 \$
Éléments sans incidence sur l'encaisse		
Amortissement	1 995 780	1 378 649
Impôts reportés	42 535	413 891
Crédit reporté	—	(163 860)
	4 466 394	3 221 114
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(1 814 261)	(695 413)
	2 652 133	2 525 701
FINANCEMENT		
Emprunts à long terme	5 508 920	4 500 000
Remboursement à long terme	(3 950 000)	(495 000)
Émission d'actions		5 089 700
Frais d'émission d'actions		(336 577)
Dividendes		(3 833 042)
Impôts sur les dividendes versés		(31 490)
	1 558 920	4 893 591
Souscription à recevoir	5 000 000	(5 000 000)
	6 558 920	(106 409)
INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(9 176 309)	(2 491 213)
Réalisation d'immobilisations	755 385	
Subventions gouvernementales	1 016 381	259 225
Crédits d'impôts à l'investissement	651 753	307 230
	(6 752 790)	(1 924 758)
ACCROISSEMENT DE L'ENCAISSE	2 458 263	494 534
ENCAISSE (endettement bancaire) AU DÉBUT	22 815	(471 719)
ENCAISSE À LA FIN	2 481 078 \$	22 815 \$

L'encaisse est composé de l'encaisse et des dépôts à terme



exercice clos le 30 septembre 1987

1. STATUT ET NATURE DES ACTIVITÉS

La compagnie, constituée sous l'empire de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, exploite des filatures dans les villes de St-Georges, Montmagny, Drummondville et Scarborough (Ontario).

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

STOCKS

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût, déterminé selon la méthode de l'épuisement successif, et de la valeur de remplacement.

Les produits en cours et les produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation, leur coût se composant du coût des matières premières, de la main-d'œuvre directe et d'une juste part des frais généraux de fabrication.

IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENT

Les immobilisations sont inscrites au coût, déduction faite des subventions gouvernementales et des crédits d'impôts à l'investissement, lesquels sont comptabilisés lorsque les dépenses admissibles sont engagées. Dans le cas d'un projet majeur d'expansion, le coût inclut les intérêts sur les emprunts ainsi que tous les autres frais indirects durant cette période.

L'amortissement des immobilisations est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire au taux de 3% pour les bâtiments et 10% pour les machines.

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôts. Les impôts reportés résultent principalement des différences entre l'allocation du coût en capital réclamée pour fins fiscales et l'amortissement inscrit aux livres.

CONVERSION DES DEVISES ÉTRANGÈRES

Les éléments monétaires d'actif et de passif en devises étrangères ont été convertis en devises canadiennes en utilisant le cours du change en vigueur à la fin de l'exercice. Les autres éléments d'actif et de passif ont été convertis au cours du change à la date de chacune des transactions.

Les gains ou les pertes de change relatifs aux éléments monétaires à long terme sont reportés et amortis en tranches égales sur la durée de vie restante de l'élément d'actif ou de passif. Les autres gains ou pertes de change sont imputés à l'état des résultats.

Les éléments, autres que l'amortissement, qui influent sur le bénéfice sont convertis au cours moyen du change de l'exercice.

3. STOCKS

	1987	1986
Produits finis	1 404 425 \$	1 501 075 \$
Produits en cours	717 223	746 101
Matières premières	1 100 100	1 012 905
Fournitures de fabrication et matériel d'entretien	508 452	212 217
	3 730 200 \$	3 472 298 \$

4. IMMOBILISATIONS

	1987		1986	
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	90 015 \$	\$	90 015 \$	90 015 \$
Bâtiments	4 103 350	1 136 590	2 966 760	2 685 694
Stationnement	52 605	38 623	13 982	18 217
Machines	26 512 331	9 499 012	17 013 319	11 219 779
Mobilier	417 978	148 551	269 427	245 597
Matériel roulant	148 547	117 209	31 338	42 398
	31 324 826	10 939 985	20 384 841	14 301 700
Subventions gouvernementales et crédits à l'investissement	5 859 515	1 907 273	3 952 242	2 874 680
	25 465 311 \$	9 032 712 \$	16 432 599 \$	11 427 020 \$

Les intérêts capitalisés pendant l'exercice sont de 141 061 \$.

5. SUBVENTIONS

Au cours de l'exercice, la compagnie a bénéficié d'une subvention de 1 016 381 \$ pour l'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre d'un programme de développement industriel et régional. Le total de la subvention est à recevoir en fin d'exercice.

6. EMPRUNT BANCAIRE

La marge de crédit autorisée, d'un montant de 3 000 000 \$, est nantie par les créances et les stocks.



exercice clos le 30 septembre

7. DETTE À LONG TERME

	1987	1986
Obligation hypothécaire, série "A", 10,15%, garantie par nantissement commercial, charges spécifique et flottante, remboursable par versements semestriels de 17 500 \$ et le solde de 222 500 \$ en septembre 1990*	325 000 \$	355 000 \$
Obligation hypothécaire, série "B", 10,15%, garantie par nantissement commercial, charges spécifique et flottante, remboursable par versements semestriels de 175 000 \$ et le solde de 2 225 000 \$ en septembre 1990*	3 250 000	3 550 000
Obligation hypothécaire, série "C", 11,9%, garantie par nantissement commercial, charges spécifique et flottante, remboursable par versements semestriels de 60 000 \$ et le solde de 460 000 \$ en avril 1991*	880 000	1 000 000
Obligation hypothécaire, série "D", intérêts au taux du papier commercial plus 1,75%, garantie par nantissement commercial, charges spécifique et flottante, remboursable par versements semestriels de 125 000 \$ à compter d'octobre 1987, et échéant en avril 1995*	2 000 000	
Solde de prix d'achat de machinerie, 7%, garanti par une charge spécifique, payable par versements semestriels de 890 587 \$, 944 687 \$, 865 688 \$ et 865 688 \$ respectivement (1 012 500 francs suisses chacun) à compter d'octobre 1987 et échéant en avril 1989 (4 050 000 francs suisses)	3 566 650	
Emprunt, taux préférentiel plus 1/2%, remboursé en octobre 1986 à même le produit de l'émission d'actions		3 500 000
	10 021 650	8 405 000
Fraction à moins d'un an	2 562 775	3 950 000
	7 458 875 \$	4 455 000 \$

* Les conventions d'emprunt qui régissent ces obligations contiennent certaines restrictions, dont entre autres, le maintien d'un fonds de roulement de 1 000 000 \$.

Les versements de capital requis au cours des cinq prochains exercices sont de:

1988	1989	1990	1991	1992
2 562 775 \$	2 486 376 \$	3 202 500 \$	770 000 \$	250 000 \$

Les frais financiers comprennent les intérêts de la dette à long terme au montant de 541 240 \$ (484 597 \$ en 1986); l'aide gouvernementale applicable en réduction de ces frais est de 251 340 \$ (234 540 \$ en 1986).

L'aide gouvernementale maximale disponible sous forme de prise en charge d'intérêts est la suivante:

1988	1989	1990	1991
102 140 \$	102 140 \$	80 400 \$	63 600 \$



Exercice clos le 30 septembre 1987

8. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Actions ordinaires, en nombre illimité, sans valeur nominale, comportant droit de vote, droit à un dividende variable, participantes dans les biens restants

	1987	1986
Émis et payé	5 189 610 \$	5 189 610 \$
3 999 975 actions		

La compagnie dispose d'un régime d'options d'achat d'actions à l'intention des membres de la direction et des employés cadres aux termes duquel un nombre maximal de 100 000 actions ont été réservées. Le prix de levée de ces options ne pourra être inférieur à 90% du cours moyen du marché des actions ordinaires au moment de l'octroi de l'option.

Au 30 septembre 1987, 1 000 000 de bons de souscription sont en circulation permettant d'acquérir 500 000 actions ordinaires au prix de 5,50 \$ chacune avant le 30 décembre 1988.

9. IMPÔTS

Le total de la charge d'impôts sur le revenu est de 1 443 183 \$ en 1987 et de 579 447 \$ en 1986, soit un taux effectif de 37% et 27% du bénéfice avant impôts sur le revenu respectivement. Les variations de la charge d'impôts sur le revenu fédéral et provincial par rapport aux taux d'imposition de base combinés sont les suivantes:

	1987	1986
Charge d'impôts calculée selon les taux d'imposition de base combinés fédéral et provincial	1 671 282 \$ 43%	912 190 \$ 42%
Augmentation (diminution) d'impôts résultant des éléments suivants:		
Dégrèvement - bénéfice de fabrication et transformation	(228 099) (6)	(168 883) (7)
Crédits d'impôts à l'investissement		(163 860) (8)
	1 443 183 \$ 37%	579 447 \$ 27%

10. INFORMATIONS SECTORIELLES

La compagnie exploite son entreprise dans un seul secteur d'activité; ses ventes sont concentrées au Canada.

11. ENGAGEMENTS

Au cours de l'exercice, la compagnie a poursuivi son programme de modernisation et d'agrandissement de ses installations.

Au 30 septembre 1987, les engagements pour ces projets totalisent 5 542 345 \$ dont 367 271 \$ ont été encourus.

Ces coûts seront financés par des subventions d'un montant pouvant atteindre 1 376 238 \$ et le solde par le fonds de roulement.

12. ÉVENTUALITÉ

Le 16 octobre 1986 un ancien actionnaire a intenté, devant la Cour supérieure du district de Québec, une action contre la compagnie et ses principaux actionnaires leur réclamant le paiement d'une somme de 3 375 000 \$ ou l'équivalent en actions de la compagnie, soit 675 000 actions à un prix différent de celui obtenu par la compagnie lors de son émission publique subséquente. La compagnie soutient que cette réclamation est sans fondement juridique et conteste cette action.

Les principaux actionnaires de la compagnie se sont engagés, par une convention signée le 29 septembre 1986, à indemniser la compagnie de toute somme qu'elle pourrait être appelée à payer advenant un jugement final défavorable.

13. RECLASSEMENT

Pour fins de comparaison avec celles de l'exercice courant, certaines données de l'exercice précédent ont été regroupées et reclassées.



Dirigeants

Jean-Guy Dionne
Président du conseil
d'administration
et chef de la direction

Clément Matte
Président et chef des
opérations

Jacques Genest
Vice-président
Fabrication

Basile Toutoungi
Vice-président -
Ventes et Marketing

Jocelyn Daigle
Contrôleur

Louis Dancause
Directeur - Ventes

Daniel Dionne
Secrétaire

André Dubé
Directeur
Usine de Saint-Georges
de Beauce

Jacques Filteau
Directeur
Usine de Drummondville

Pierre Mandeville
Directeur - Fabrication
et assurance qualité

John Mathai
Directeur
Usine de Scarborough

Robert Nicol
Directeur - Fabrication
et assurance qualité

Jeanne Ouellet
Directrice - Coordination
ventes/fabrication

Orysia Papadatos
Directrice - Marketing

Yves Talbot
Directeur
Usine de Montmagny

Usines

Drummondville
401, rue Laferté
Drummondville (Québec)
J2C 3K1

Montmagny
164, 4e Rue
Montmagny (Québec)
G5V 3L5

St-Georges (Beauce)
1990, 6e Avenue Ouest
Saint-Georges de Beauce
(Québec)
G5Y 3W8

Scarborough
80, Finchdene Square
Scarborough (Ont.)
M1X 1C1

Bureau des ventes

5250, rue Ferrier
Bureau 608
Montréal (Québec)
H4P 1L4

Assemblée générale annuelle des actionnaires

L'assemblée générale annuelle aura lieu le mardi 9 février 1988, à 11h30, à l'hôtel Hilton International Québec, 3, Place Québec, Québec.

Banquiers

La Banque Royale du Canada
La Banque Hongkong du Canada

Vérificateurs

Samson, Bélair, Québec

Régistraire et agent de transfert

Fiducie du Québec
1, Complexe Desjardins
Montréal (Québec)
H5B 1E4

**Inscription des actions ordinaires
sous le symbole TTD et des bons de
souscription expirant le
(30 décembre 1988)
symbole TTD.WT**

Bourse de Montréal