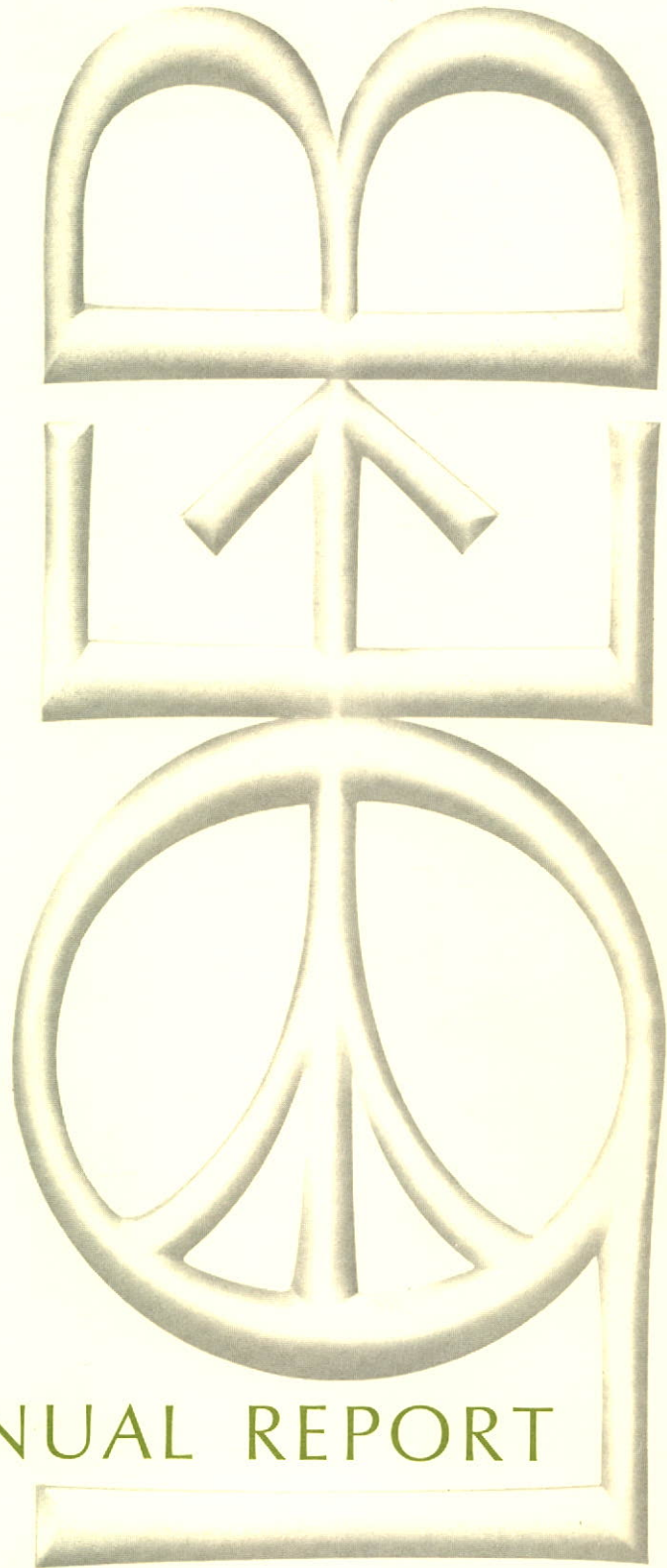


C. J. H. (at rest)



FORTIETH ANNUAL REPORT

M. LOEB LIMITED

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968

PURVIS HALL
LIBRARIES
MAY 16 1968
MCGILL UNIVERSITY

1961-62	1962-63	1963-64	1964-65	1965-66	1966-67	1967-68
\$81,648,563	\$102,572,754	\$140,396,914	\$173,055,271	\$200,102,378	\$233,930,784	\$251,590,489
5,497,956	6,598,549	9,461,207	11,357,150	13,274,968	16,956,047	19,191,602
144,552	176,145	263,910	343,702	409,112	548,183	685,154
115,630	117,592	137,745	116,729	102,518	37,430	41,853
615,558	727,780	1,217,206	1,565,686	2,011,354	2,026,641	2,548,000
577,945	652,726	1,094,158	1,435,322	1,802,361	2,106,619	2,447,989
582,022**	847,146	1,450,243	1,907,323	2,314,786	2,541,261***	3,274,113
155,500	158,870	159,716	249,297	253,210	257,070 141,450(p)	390,987 345,000(p)

**After deduction of \$463,609 representing charges of a promotion and development nature, incurred in the fiscal year ended January 13, 1962, but partly deferred in the accounts as at the year end date.

***Adjustments of prior years recorded in the year ended January 28, 1967 are not reflected in this summary, except that they have been taken into account in computing working capital generated through profitable operations.

The Last Ten Years

A SUMMARY OF COMPANY OPERATING RESULTS

	1967-68	1958	1959	1960-61
Sales	\$251,590,489	\$36,912,871	\$50,841,761	\$64,040,802
Gross Profit	19,191,602	2,097,051	3,561,283	4,951,343
Depreciation	685,154	85,659	100,935	150,805
Amortization	41,853			
Income Taxes	2,548,000	274,210	417,500	505,800
Net Operating Income After Taxes	2,447,989	283,605	398,426	488,403
Working Capital Generated Through Profitable Operations*	3,274,113	389,324	512,346	659,028
Dividends Paid	390,987		76,080	152,160
(p = preferred)	345,000(p)			

*Net operating income for the year, before depreciation, amortization and other charges not affecting working capital, after deduction of income taxes actually levied before any adjustment of deferred income taxes.

The proceeds of a \$100,000 life insurance policy and a net profit of \$146,000 realized on the sale of property included in net income of the fiscal years ended January 25, 1964 and January 30, 1965, respectively, have not been reflected in the above summary.

Company Growth in 1967

HIGHLIGHTS FROM THE FINANCIAL STATEMENTS

	Fiscal 1967-1968	Fiscal 1966-67	% Increase
OPERATING RESULTS			
Sales	\$251,590,489	\$233,930,784	7.55
Net income after taxes	\$ 2,447,989	\$ 2,106,619	16.20
Per common share	\$.80	\$.76	5.26
Dividends paid			
Common	\$ 390,987	\$ 257,070	52.09
Per Share	\$.15	\$.10	50.00
Preferred	\$ 345,000	\$ 141,450	
Per Share	\$ 2.87 1/2	\$ 1.177/8	
EQUITIES			
	January 27 1968	January 28 1967	
Common shareholders			
Number of shares	2,616,960	2,585,790	
Share capital	\$ 3,330,444	\$ 3,142,218	
Earnings reinvested in business*	\$ 4,741,865	\$ 3,896,099	
Total equity	\$ 8,072,309	\$ 7,038,317	
Preferred shareholders			
Number of shares	120,000	120,000	
Total equity (share capital)	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000	
Debenture holders			
Debentures outstanding	\$ 1,750,000	\$ 1,846,000	

*After \$5,166,236 write off of cost of intangible assets of subsidiaries, of which \$866,236 was recorded in the current fiscal year and \$4,300,000 was recorded in the preceding four fiscal years.



M. LOEB LIMITED

Executive Offices
400 Industrial Avenue
Ottawa 8, Ontario, Canada

Fortieth Annual Report

CONTENTS

Highlights of the year	Opposite Page	A family of fine foods	15
Ten year summary	Inside Front Cover	In modern distribution centres	16
Directors' report	2	Cash & Carry warehouses	17
Auditors' report	4	Loeb provides services	18
Statement of income and retained earnings	5	A complete operating program	19
Statement of financial position	6	Specialized services	20
Statement of changes in working capital	8	Other subsidiaries	21
Notes to financial statements	9	Systems – vital for future development	22
Distribution – a vital service to the consumer	11	Board of Directors and Corporate Officers	23
Food is our basic business	12	Corporate Staff	
We also distribute	14	and Division General Managers	24

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders will be held at the Head Office of the Company, 400 Industrial Avenue, Ottawa, Ontario at 11:00 A.M. on Thursday May 30, 1968. Shareholders are cordially invited to be present. Those unable to attend are urged to exercise their right to vote by proxy.

Directors' Report to the Shareholders

We are happy to be able to report to you that fiscal 1967-68 was a good year for the Company and that for the fortieth successive year sales and earnings were higher than for the preceding year.

SALES

Sales of \$251,590,489 represented a new high for the Company and were \$17,659,705 above sales for the 1966-67 fiscal year, an increase of 8 percent. These sales were generated entirely from within the Company, there being no acquisitions during the past fiscal year.

EARNINGS

Net income after taxes amounted to \$2,447,989, an increase of \$341,370 or 16 percent. Earnings per common share after payment of preferred dividends amounted to 80 cents per share on 2,616,960 shares outstanding compared with 76 cents per share on 2,585,790 shares outstanding in the preceding year. As a percentage of sales, earnings amounted to .97 compared to .90 in the 1966-67 fiscal year.

DIVIDEND PAYMENTS

For the third consecutive year the rate of dividend on the common stock has been increased. Common stock dividends are now being paid quarterly at an annual rate of 20 cents per share, compared with 15 cents in 1967 and 10 cents in 1966. Preferred dividends in 1967 amounted to \$345,000 compared with \$141,450 in 1966.

BOARD OF DIRECTORS

Two new directors were appointed to the Board during the year. They were Donald J. McDonald, Executive Vice President, UNAS Investments Limited, Toronto, and Maurice W. Wright, Q.C., Partner, Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa. We record with regret the untimely death of Charles Gavsie, Q.C., a director of the Company whose wise counsel and broad knowledge of company affairs will be sorely missed.

M. LOEB CORPORATION

As at January 31, 1968, the Company acquired from Bertram Loeb all the common shares and 6,000 of the 16,450 outstanding preferred shares of M. Loeb Corporation. An additional 10,000 preferred shares will be purchased in instalments between June 30, 1969 and June 30, 1972.

The directors and officers of your Company regard this acquisition as a major opportunity for expansion into the U.S. market. M. Loeb Corporation already has a substantial sales volume through well-equipped, modern facilities, with this volume having been established under extremely competitive conditions. In the process of building sales volume in Chicago, the Corporation incurred losses which may be carried forward for tax purposes. In January 1967, the Corporation acquired the Washington Wholesale Grocery Company, thereby substantially increasing the Corporation's earnings potential with consequent benefits to be derived from the utilization of the tax loss carry forwards. As at the date of this report the Corporation's auditors had not completed their examination of the accounts for the year ended January 27th, 1968. When the shares of the Corporation were purchased it was a condition of the purchase agreement that the Vendor would make a capital contribution to the Corporation equal to the amount of any operating loss incurred for the fiscal year ended January 27, 1968. Considerable progress has been made in improving productivity and efficiency in the U.S. operation to levels that have characterized the Company's operation in Canada. It should be noted, however, that while wholesale margins in the United States have traditionally been lower than the corresponding margins in Canada, your directors believe that this acquisition will enhance future earnings of the Company.

The terms of the purchase agreement (contained in the information circular mailed to shareholders with the notice of annual meeting) make the acquisition particularly attractive. The U.S. operation is under the direction of experienced management which will be fully supported by the Company's staff organization in Ottawa.

SHOPPERS CITY LIMITED

As at April 5, 1968, M. Loeb Limited owned beneficially 351,014 shares, being 88 percent of the outstanding shares of Shoppers City Limited, which shares were acquired pursuant to an offer dated January 12, 1968, to purchase all the outstanding shares of the capital stock of that company at a price of \$5.50 per share.

Sales of Shoppers City Limited for the fiscal year ended November 25, 1967 were \$23,724,588 and income after taxes amounted to \$198,278.

Shoppers City Limited operates six IGA supermarkets and eight Top Valu Gasmarts in the Province of Ontario. Four of the supermarkets are located in shopping centres containing major department stores and seven of the gasmarts are adjacent to IGA foodmarts. M. Loeb Limited has always been the principal supplier of this company.

RETAILER EXPANSION

Sales, earnings and market penetration of franchised retailers serviced by the Company continued an upward trend. Retail sales of affiliated members serviced by the Company amounted to approximately \$250,000,000 in 1967, an increase of 10 percent over the preceding year. 7 new stores were opened in the Company's operating area, 21 were remodelled or expanded and 2 small units were closed. During the current fiscal year, it is planned that 11 new IGA and other units will be opened, while 18 will be enlarged or remodelled. New retail store locations will be concentrated primarily in shopping centres, and arrangements respecting these developments are now being completed.

COMPANY SERVICES

In order to provide the complete operating program required by today's progressive food retailers and to meet more sophisticated consumer demands, the Company has further expanded its range of services. In addition to supplying a complete range of food and allied products, both perishable and non-perishable, the Company maintains the following

departments: a complete architectural department to design stores; a store engineering department to provide guidance on equipment purchases and interior layout; a finance company to provide monetary assistance to retailers at realistic rates and on reasonable terms; a printing company to provide advertising and merchandising material and office supplies at the lowest possible cost; and a transport company to facilitate efficient and low cost distribution. These services are described more fully elsewhere in the annual report.

COMPUTERS AND DISTRIBUTION

The past year witnessed a rapid expansion in the use, understanding and application of electronic data processing equipment throughout the Company. The results of this development are already apparent, for there have been substantial improvements in internal controls and management information services for both retailers and supply depots. Qualified personnel at both staff and division level have been added to direct the accelerated use of this equipment. In addition, outside professional consultants have been retained to assist in the planning as required. For a more detailed review of this important phase of Company operations, see page 22 of the annual report.

COMMUNITY SERVICE

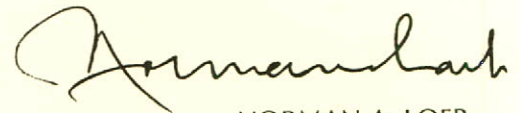
The Company and its retailers continue to play an active role in the affairs of the community. For the eighth successive year, M. Loeb Limited was awarded a certificate of merit for employee participation in and contributions to the Red Feather Campaign of the United Appeal. In addition, many Company personnel played active roles in welfare organizations, service clubs and other communal activities. During the past year, the Loeb School of Social Science at Carleton University, Ottawa, was officially opened by The Honourable William G. Davis, Minister of University Affairs of Ontario.

OUTLOOK FOR THE FUTURE

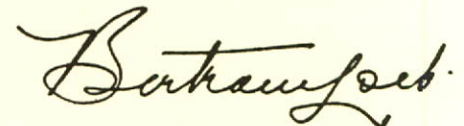
Your management expects 1968 to be a year of further increases in sales and earnings. The acquisitions of M. Loeb Corporation and Shoppers City Limited, the completion of a new distribution centre in Sudbury, increased utilization of computers and the continuing growth of population and consumer income in the Company's trading areas — all provide opportunities for continuing growth. Senior management is engaged constantly in seeking more efficient and economic methods of distribution to ensure that franchised retailers continue to increase their share of the consumer market. We believe that the Company is well equipped to meet the challenges arising from an anticipated slow down in the rate of economic growth in Canada in 1968, the pressures of rising costs and intense

competition in our industry. Strengthened by the continuing confidence of our shareholders, the loyalty of our employees, the cooperation of our retailers and suppliers, we look to the year ahead with optimism.

Respectfully submitted on behalf of the Board,



NORMAN A. LOEB,
Chairman of the Board



BERTRAM LOEB,
President

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated statement of financial position of M. Loeb Limited as at January 27, 1968 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in working capital for the fiscal year then ended. Our examination of the financial statements of the parent company, M. Loeb Limited, and of those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. Our reliance on the reports of the auditors of the other subsidiaries was supplemented by a review of the scope of their examinations to ascertain their compliance with generally accepted auditing standards.

In our opinion these financial statements, supplemented by the notes thereto, present fairly the financial position of the companies as at January 27, 1968 and the results of their operations and the changes in their working capital for the fiscal year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding fiscal year.



Chartered Accountants.

Ottawa
April 5, 1968

CONSOLIDATED STATEMENT OF
Income and Retained Earnings

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968
 (with comparative figures for the preceding fiscal year)

	Fiscal Year Ended January 27 1968	Fiscal Year Ended January 28 1967
SALES	<u>\$251,590,489</u>	<u>\$233,930,784</u>
COSTS AND OPERATING EXPENSES		
Cost of goods sold	232,398,887	216,974,737
Operating expenses	13,347,301	11,935,542
Depreciation on fixed assets	685,154	548,183
Amortization — franchise cost and other charges	41,853	37,430
Debenture interest	114,790	122,368
Bank interest	300,446	423,509
	<u>246,888,431</u>	<u>230,041,769</u>
Interest earned	302,396	262,890
	<u>246,586,035</u>	<u>229,778,879</u>
NET INCOME BEFORE TAXES	5,004,454	4,151,905
INCOME TAXES	2,548,000	2,026,641
	<u>2,456,454</u>	<u>2,125,264</u>
MINORITY INTEREST	8,465	18,645
NET INCOME FOR THE YEAR	2,447,989	2,106,619
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	3,896,099	3,761,119
	<u>6,344,088</u>	<u>5,867,738</u>
Write off of Cost of Intangible Assets of Subsidiaries	866,236	1,300,000
Adjustments of Prior Years' Income (net)		273,119
	<u>5,477,852</u>	<u>4,294,619</u>
DIVIDENDS PAID — Common	390,987	257,070
— Preferred	345,000	141,450
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$ 4,741,865</u>	<u>\$ 3,896,099</u>

See explanatory notes to Consolidated Financial Statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF
Financial Position

JANUARY 27, 1968

(with comparative figures as at January 28, 1967)

	January 27 1968	January 28 1967
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 266,523	\$ 220,371
Marketable securities, at cost (Market value 1968 — \$16,834, 1967 — \$14,132)	17,070	13,775
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts ...	11,263,522	11,205,456
Inventory, at cost	12,517,850	11,904,633
Advances for retail store development	1,736,209	1,393,216
Advances for shopping centre development	250,000	438,209
Prepaid expenses	534,906	416,619
	<u>26,586,080</u>	<u>25,592,279</u>
SPECIAL REFUNDABLE TAX	76,328	89,551
INVESTMENTS AND OTHER ASSETS		
Investment in National Drug and Chemical Company of Canada Limited, at cost	2,249,455	2,249,455
Investments and advances, at cost	282,209	566,824
Unamortized franchise cost	329,481	349,111
Unamortized debenture discount and expenses	60,766	69,878
Unamortized financing charges	74,905	88,016
	<u>2,996,816</u>	<u>3,323,284</u>
FIXED ASSETS		
Equipment and fixtures	5,870,481	5,375,395
Land and buildings	874,960	843,005
Leasehold improvements	813,835	498,667
	7,559,276	6,717,067
Accumulated depreciation	2,945,164	2,684,449
	<u>4,614,112</u>	<u>4,032,618</u>
INTANGIBLE ASSETS OF SUBSIDIARIES, AT COST		
LESS AMOUNTS WRITTEN OFF		866,236
	<u>\$34,273,336</u>	<u>\$33,903,968</u>

Approved on behalf of the Board:
 NORMAN A. LOEB, *Director*
 BERTRAM LOEB, *Director*

	January 27 1968	January 28 1967
CURRENT LIABILITIES		
Bank loans — secured	\$ 3,066,275	\$ 4,572,816
Accounts payable and accrued liabilities	11,645,391	11,355,792
Income taxes payable	1,045,907	279,235
Sinking fund payments due within one year	125,000	96,000
	<u>15,882,573</u>	<u>16,303,843</u>
LIABILITIES NOT DUE WITHIN ONE YEAR		
Bank loans — secured	2,250,000	2,324,241
6½% sinking fund debentures — Series A	1,625,000	1,750,000
	<u>3,875,000</u>	<u>4,074,241</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>443,454</u>	<u>329,503</u>
MINORITY INTEREST		<u>158,064</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock		
Authorized —		
6,000,000 common shares without par value		
150,000 preference shares with a par value of \$50 each		
Issued and fully paid —		
2,616,960 common shares (1967 — 2,585,790)	3,330,444	3,142,218
120,000 preference shares	6,000,000	6,000,000
	<u>9,330,444</u>	<u>9,142,218</u>
Retained earnings	4,741,865	3,896,099
	<u>14,072,309</u>	<u>13,038,317</u>
	<u>\$34,273,336</u>	<u>\$33,903,968</u>

See explanatory notes to Consolidated Financial Statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF
Changes in Working Capital

FISCAL YEAR ENDED JANUARY 27, 1968
 (with comparative figures for the preceding fiscal year)

	Fiscal year Ended January 27 1968	Fiscal year Ended January 28 1967
WORKING CAPITAL WAS GENERATED THROUGH		
Profitable operations	\$ 3,274,113	\$2,541,261
Sale of preferred stock		6,000,000
Sale of common stock	188,226	208,742
Sale of investments	284,615	11,803
Sale of fixed assets	131,088	67,098
Investment of minority shareholders	8,465	18,645
Recovery of special refundable tax	13,223	
	<u>3,899,730</u>	<u>8,847,549</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BECAUSE OF		
Acquisition of new subsidiaries		2,379,014
Acquisition of fixed assets	1,382,902	1,151,160
Acquisition of minority interest in subsidiary	166,529	
Reduction in bank loans not repayable within one year ..	74,241	256,758
Payment of common dividends	390,987	257,070
Payment of preferred dividends	345,000	141,450
Reduction of liabilities not due within one year	125,000	125,000
Payment of preference share issue expenses		96,046
Payment of special refundable tax		89,551
Other investments		24,122
	<u>2,484,659</u>	<u>4,520,171</u>
NET INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,415,071	4,327,378
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	9,288,436	4,961,058
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$10,703,507</u>	<u>\$9,288,436</u>

See explanatory notes to Consolidated Financial Statements.

Division of Sales Revenue

Cost of merchandise sold	92.3%	92.8%
Operating expenses (other than expenses not affecting working capital)	5.3%	5.1%
Net interest expense1%	.1%
Income taxes (based on taxable income)	1.0%	.9%
Working capital generated	1.3%	1.1%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Explanatory Notes

TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

JANUARY 27, 1968

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

All subsidiaries of M. Loeb Limited are wholly owned. The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries.

The consolidated statement of income and retained earnings includes the operating results of all subsidiaries for the full fiscal year ended January 27, 1968.

National Drug and Chemical Company of Canada Limited is not a subsidiary of M. Loeb Limited and the results of its operations are therefore not included in the consolidated statement of income and retained earnings. The investment in National Drug is shown in the consolidated balance sheet at cost. Dividends of \$12,963 received by M. Loeb Limited on the preferred shares of National Drug have been included in income for the year.

FISCAL YEAR END

The Company's fiscal year end is the last Saturday in January.

ACQUISITION OF SUBSIDIARIES

During the year the Company acquired for cash the interest of the minority shareholder in Loeb Variety Sales Limited (formerly Loeb City Products Limited).

The excess of cost of shares of subsidiaries over book value of net assets acquired may be regarded as the price paid by M. Loeb Limited for the intangible assets of companies which are now wholly owned subsidiaries. During the year ended January 27, 1968, \$866,236 of this excess was written off against retained earnings. \$4,300,000 was written off in the preceding four years.

On January 12, 1968 the Company made an offer to purchase all 400,000 outstanding shares of Shoppers City Limited at a price of \$5.50 per share. As at April 5, 1968 the Company owned beneficially 351,014 shares of Shoppers City Limited, being 88% of the outstanding shares. The offer remains open until May 15, 1968 or such later date as the Company may specify.

On January 31, 1968 the Company acquired all the outstanding common shares

and 6,000 of the 16,450 outstanding preferred shares of M. Loeb Corporation for \$500,001. Under the purchase agreement an additional 10,000 preferred shares will be purchased in instalments over a three year period commencing June 30, 1969 for \$1,000,000.

INVESTMENT IN NATIONAL DRUG

As at January 27, 1968 M. Loeb Limited owned 131,300 common and 21,605 convertible preferred shares, or 30.8% of the issued and outstanding common and preferred shares of National Drug and Chemical Company of Canada Limited and had effective control of that company.

The market value of the common and convertible preferred shares as at January 27, 1968, was \$8.75 and \$11.50 per share respectively.

UNAMORTIZED FRANCHISE COST

M. Loeb (London) Limited acquired its IGA franchise in 1959 for an outright payment of \$491,649. This franchise cost is being amortized over a period of 25 years at the rate of \$19,666 per annum.

6½% SINKING FUND DEBENTURES

—SERIES A

The debentures are redeemable out of sinking fund moneys at the principal amount plus a premium of 2% if redeemed before May 1, 1970, the premium thereafter decreasing ½% each three-year period to May 1, 1979. Redemption otherwise than out of sinking fund moneys requires a premium double that which would be payable if redemption were out of the sinking fund. A sum sufficient to retire \$125,000 principal amount of debentures is required to be set aside annually.

Discount and expenses on the issue of the debentures are being amortized over the term of the debentures.

Share purchase warrants attached to the debentures entitle the holder thereof to purchase shares on the basis of 45 shares in respect of each \$1,000 debenture at a price of \$6.66 $\frac{2}{3}$ per share if exercised on or before May 1, 1971.

UNAMORTIZED FINANCING CHARGES

These charges, relating to the issue of the Series A preference shares, are being amortized over the seven-year period ending July 20, 1973, during which period the shares may be converted into common shares.

DEPRECIATION

Depreciation on fixed assets is being recorded on a straight line basis. The rates used for the major categories of fixed assets are as follows:

- Automotive equipment — 20% of cost per annum.
- Warehouse and office equipment — 10% of cost per annum.
- Buildings — 2 $\frac{1}{2}$ % of cost per annum.

DEFERRED INCOME TAXES

The Company has continued its practice of claiming maximum allowances for income tax purposes. The resultant reduction in current income taxes payable has been included in "deferred income taxes" to be taken into earnings when allowances for income tax purposes are less than the related expenses recorded in the accounts.

CAPITAL STOCK

The 5 $\frac{3}{4}$ % cumulative redeemable convertible preference shares Series A, par value \$50 per share, may be converted into common shares on the basis of three common shares for each Series A convertible preference share, at any time on or before July 20, 1973. In the year commencing July 23, 1973 and in each subsequent year the company is obligated to purchase for cancellation an aggregate of 4,800 Series A convertible preference shares so long as any are outstanding.

Of the common shares authorized and unissued as at January 27, 1968, 360,000 shares were reserved for exercise of the conversion right attached to the Series A preference shares, 54,990 shares were reserved for exercise of share purchase warrants attached to the Series A debentures, 66,800 shares were reserved under an employee

share option plan and 39,150 shares were reserved under the employee stock purchase plan. As at January 27, 1968 there were 36,550 common shares under option at prices varying from \$9.45 to \$16.00 per share. During the period options on 2,000 common shares were cancelled.

During the year 13,395 shares were issued for cash to Series A debenture holders for a total consideration of \$80,488 and 17,775 shares were issued for cash under employee options at prices varying from \$3.75 to \$13.05 per share for a total consideration of \$107,738.

ACCOUNTS RECEIVABLE

Instalments due beyond one year included in accounts receivable as at January 27, 1968 amounted to \$3,964,232 (January 28, 1967 — \$3,614,906).

CONTINGENT LIABILITIES

As at January 27, 1968 the Company was contingently liable:

In respect of trade paper under discount in the amount of \$96,329.

As guarantor of bank loans and mortgages amounting to \$3,310,888.

In the opinion of the directors, the Company has adequate security for any liability which may develop as a result of these guarantees.

COMMITMENTS UNDER LONG-TERM LEASES

Under long-term leases in effect as at January 27, 1968 the Company is obligated to pay annual rentals aggregating \$1,145,028 for its warehouse and other facilities and annual rentals aggregating \$2,374,588 for retail stores subleased to retailers for annual rentals aggregating approximately the same amount.

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

During the fiscal year ended January 27, 1968 the aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries to all directors and senior officers as a group was \$388,898.

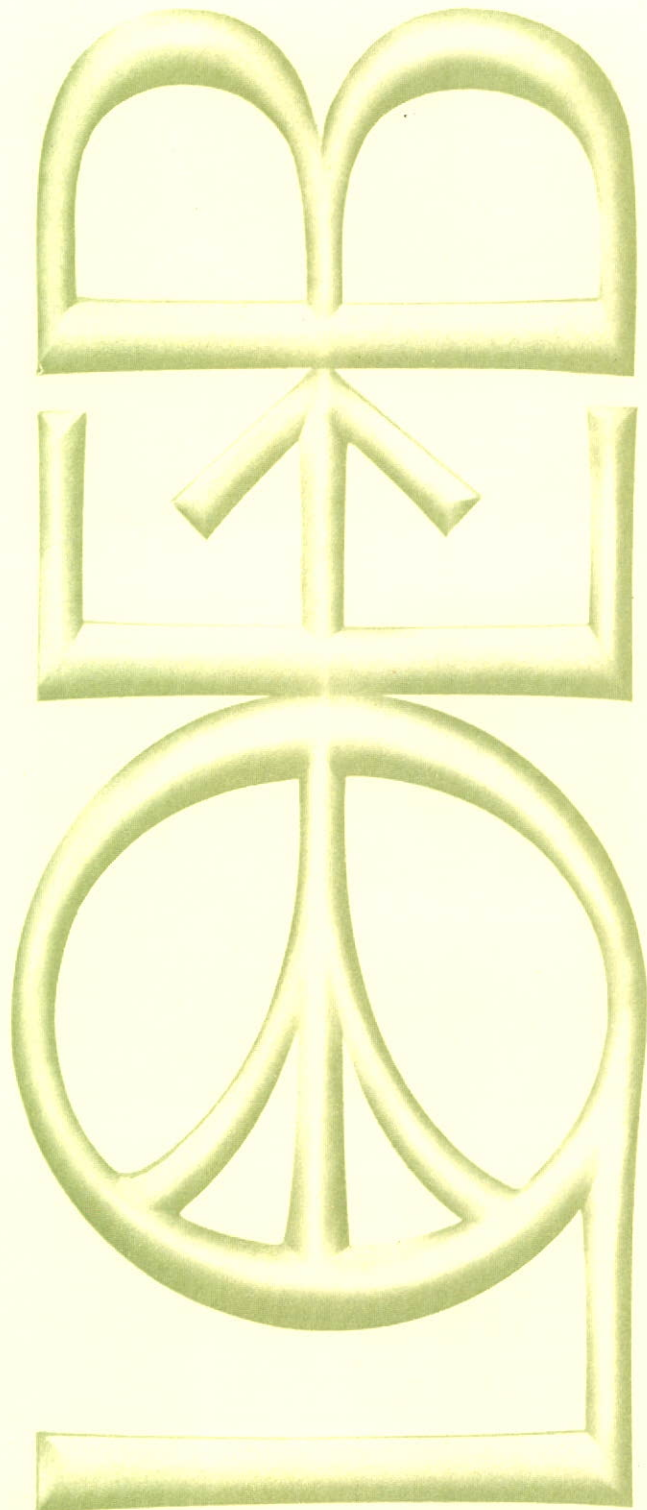
Distribution — A VITAL SERVICE TO THE CONSUMER

The emergence of the voluntary group system, as illustrated by the group of IGA retailers serviced by M. Loeb Limited, is one of the most exciting stories of our time. Ruled out years ago by the corporate chain and the consumer as being inefficient and economically unjustifiable, the independent retailer, backed by the forward looking wholesale distributor, has emerged as the most important single factor in the pattern of food distribution in the 20th century.

The growth-minded, determined, unaffiliated independent, faced with the challenge of the corporate giants, became aware of the franchise system and enthusiastically subscribed to it. Purchasing all his merchandise from one wholesale distributor and in addition relying on this distributor to provide him with all the services he required, including financing, accounting, merchandising and store engineering, the independent retailer seized the opportunity of enjoying the best of two worlds. His personal initiative and desire for growth were strengthened and supported by the entrepreneurial leadership of his supplier.

The retailer learned the needs of the consumer, and the distributor learned the needs of the consumer and the retailer. They both observed that consumer shopping habits could be changed only if they first changed their own thinking and methods of operation.

They learned that convenience and courteous personnel no longer assured customer loyalty. Consumers were demanding quality meats, garden fresh produce, competitive pricing, appealing advertisements and wide variety. To enable the retailer to meet these demands, the distributor provided him with a complete operating program. The principal elements of this program are described in the next several pages of this report in which the role of the distributor in meeting consumer demands is more precisely defined.



Food is Our Basic Business

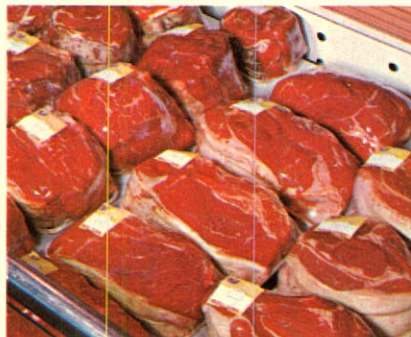


Grocery products, on which the program was initially built, continue to represent the largest single part of the food business. To provide the lowest possible costs to the consumer and a reasonable profit for the retailer, M. Loeb Limited maintains modern, low-cost distribution centres in leading cities in Eastern Canada and the United States.



Produce from every part of the world is warehoused in modern refrigerated facilities and delivered to members at the peak of freshness. Through co-ordinated buying, made possible by modern communication systems, members are assured of balanced supply and excellent quality.

Meat to most consumers is the most important part of the meal. A meat procurement and merchandising program is made available to all member stores. Purchasing, quality control and merchandising are co-ordinated by trained specialists under the direction of division meat managers.



Bakery has become an increasingly important part of supermarket operations and the Company provides a complete program of service and supply. Each division of the Company is equipped to provide plans, equipment, financing and personnel for retailers wishing to install on-the-premises bakeries or bake-offs.

Frozen Food continues to increase in popularity with consumers. All Company warehouses have modern well-equipped facilities for the warehousing and distribution of a complete range of frozen food products, including private label brands.

Dairy products are made available to all members through a program which co-ordinates warehouse shipments and direct deliveries. A strong private label program, including products manufactured by Casselman Creamery Limited, a Loeb subsidiary, has helped stimulate sales in the dairy departments of affiliated retailers.



We also Distribute



TOBACCO AND CONFECTIONERY

M. Loeb Limited, through its many warehouses, is a leading distributor of tobacco products, confectionery and sundries. It services and supplies many chain, drug, variety, tobacco and convenience stores in both Canada and the United States with a wide range of nationally known consumer products.



HEALTH AND BEAUTY AIDS

An aggressive merchandising program of health and beauty aids provides the retailer with a balanced sales mix and a well rounded range of products to meet consumer demands. Pricing of products has greatly increased efficiency at the retail level.



VARIETY MERCHANDISE

One of the most rapidly growing departments in the modern supermarket is the non foods and variety merchandise department. Loeb Variety Sales Limited, a Loeb subsidiary, provides all the services which retailers require: procurement, merchandising, rack jobbing and promotional aids.

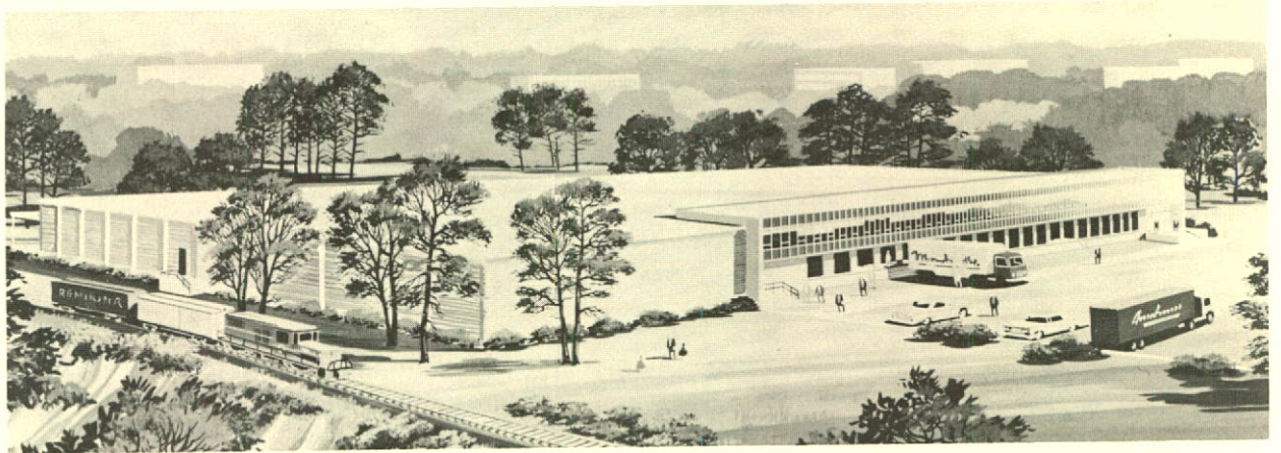
and a Family of Fine Foods

To assist affiliated retailers to meet the challenge of major competition a sizeable family of private or controlled label products has been developed. The consumer who buys these products is assured of controlled quality at the lowest cost and the retailer who sells them is assured of

repeat business and consumer loyalty, without sacrifice of profit margins. Backed by strong retail advertising and promotional activity at store level, these products have become top sellers to consumers in areas served by the Loeb organization.



in Modern Distribution Centres



M. Loeb Limited is a distribution specialist. Through its nine distribution centres and through thirty-three Cash and Carry warehouses it services

and supplies hundreds of franchised dealers and thousands of unaffiliated independent retailers in Canada and in the United States.



and Cash and Carry Warehouses



The newest concept in low cost warehousing and distribution is the Cash & Carry warehouse. These compact strategically located warehouses, are designed to provide variety, convenient shopping and low prices to the thousands of unaffiliated retail grocers, confectioners, tobacconists, pharmacists, motel owners and others requiring their goods and services.

The acceptance by independent retailers of the idea of a wholesale supermarket is best borne out by the growth of Cash and Carry wholesaling over the past few years. Cash & Carry wholesaling has largely replaced the old fashioned and high cost salesman and has eliminated the related expenses of credit and delivery. Retailers like to be able to buy as often as they wish, in half cases if they desire, at their convenience and at low prices. The modern merchandising methods applied in the Loeb Cash & Carry warehouses enable independent retailers to compete effectively with the corporate chains.



Loeb Provides Services



STORE DEVELOPMENT AND ENGINEERING

The modern food market, representing as it does a high investment, is the result of intensive research, careful planning and sound engineering by experts in these fields. M. Loeb Limited has a professional staff of specialists engaged in store site selection, architectural designing, store engineering and equipment purchasing who work closely with the independent retailer in his search for new locations, improved operations and increased volume.



RETAIL ACCOUNTING AND INSURANCE

One of the most valuable services provided for affiliated retailers is the retail accounting service. Complete accounting records, departmentalized operating statements and balance sheets are provided on a period basis at minimum cost. Comprehensive insurance coverage, group employee insurance and other forms of protection to meet the specific needs of member stores are provided on a low cost basis. The pooling of the insurance needs of the hundreds of retailers associated with the Loeb organization assures retailers the maximum coverage at the lowest cost.



FINANCIAL COUNSEL AND ASSISTANCE

The store owner of to-day is an experienced business man who is running a complex operation requiring a substantial investment. Few retailers or prospective retailers are able to provide the amount of capital required for a new venture or for expansion of existing facilities. The retail store clerk who has the capacity to grow and develop should not be held back by lack of capital. M. Loeb Limited professional personnel assist retailers and prospective retailers to make the necessary arrangements to finance their operations. Not only is advice given about day to day operations, but the Company uses its credit base and knowledge of the financial market to help finance qualified retailers under the best terms possible.

A Complete Operating Program



RETAIL ADVERTISING AND MERCHANDISING

The success of any retailing organization depends in large measure on the strength and effectiveness of its advertising and merchandising program. Experienced personnel in these departments provide retailers with all their requirements, including promotion of national brands, a strong private label program, newspaper, radio and TV advertising, multi-colour handbills, point of purchase material, and special promotional kits. In addition weekly bulletins, regional meetings, price surveys and current market information help the retailers maintain a balanced program.



PERSONNEL TRAINING AND RECRUITMENT

To provide affiliated retailers with the best available personnel, Loeb maintains recruitment departments at its supply depots. Personnel officers screen applicants and maintain files on available qualified employees. In addition, periodic training sessions are held by distribution centres on a regional basis for store managers, clerks and cashiers. This important service to retailers is widely used and training programs by sales-service men and specialists are in increasing demand.



SALES-SERVICE MEN AND SPECIALISTS

Independent retailers require the assistance and guidance of highly skilled sales-service men and specialists. Often referred to as supervisors, these men are the link between supply depot and retailer and contribute their experience to help the retailer grow and prosper. Specialists in the various perishable departments – meat, produce, dairy, bakery and frozen food – work closely with the retailers to review promotional plans, competitive situations and market trends. M. Loeb Limited sales-service men help the retailer increase his sales and provide better service to the consumer.

Specialized Services

Specialized Services



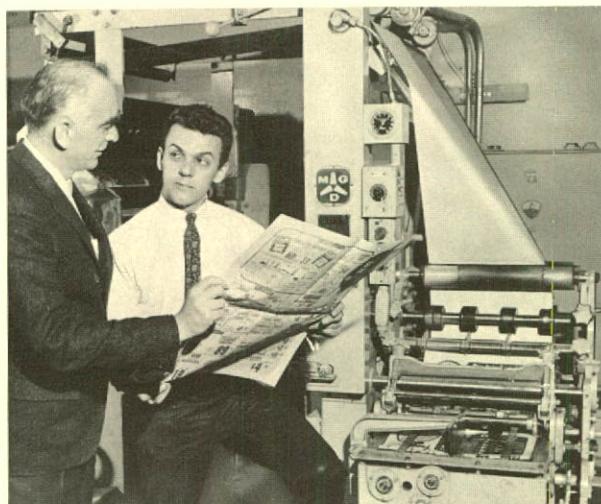
CAPITAL CITY TRANSPORT LIMITED

Transportation is an integral part of distribution. By maintaining its own fleet of well-served delivery equipment, with the flexible scheduling which this permits, the Company is able to provide outstanding service to its retailers. A modern fleet of 255 vehicles ensures low cost, efficient delivery to retailers and Cash and Carry warehouses, with additional economies effected through backhaul.



BRENTWOOD INVESTMENT CORPORATION

To provide retailers with financial assistance under the best possible terms, a wholly-owned subsidiary, Brentwood Investment Corporation, has been established. Staffed by specialists in the field of finance and investment this corporation has been a valuable addition to the Company and affiliated retailers have come to depend on the assistance and counsel of Brentwood in their expansion programs.



CLOVERDALE PRINTING COMPANY LIMITED

The printing requirements of a complex network of distribution centres and retailers are many and varied and the Cloverdale Printing Company Limited has the responsibility of meeting these needs. Cloverdale provides, at low cost and on short notice, coloured sales bills, point of sale advertising material, large window posters and other requirements of affiliated retailers.

Other Subsidiaries



CASSELMAN CREAMERY LIMITED

One of the major Ontario producers of cheese, butter and powdered milk, Casselman Creamery Limited makes a substantial contribution to the Company's operations. Renowned for the excellence of its Canadian Cheddar Cheese, this creamery, located in the rich dairy farming area of southeastern Ontario, manufactures products sold exclusively in the retail outlets serviced by the Company.



ALLIED RECORD CORPORATION

With exclusive Canadian distribution rights for records manufactured under such labels as Pye, Time, Elektra and Nonesuch, Allied Record Corporation has greatly increased its sales volume over the past few years. With inventories in Toronto, Montreal and Halifax, this company supplies record stores and other retail outlets throughout Canada. Records are manufactured in Canada under license or are imported from the United States and other countries. Needles and other accessories are also distributed.



SHOPPERS CITY LIMITED

M. Loeb Limited now controls Shoppers City Limited, an Ottawa based company operating six large IGA Foodmarkets and eight modern gasmarts in Ontario. Many new techniques and products have been tested in these large high volume foodmarkets before being made part of the program for franchise retailers. Seven of the gasmarts are located next to IGA supermarkets thereby helping to generate additional business for those stores.

Systems—Vital for Future Development

Management cannot function effectively without accurate and timely information respecting current operations and operating trends.

During the past year management information systems have become increasingly important. A well qualified team of systems and procedures analysts and computer programmers, under the direction of an experienced staff executive, is constantly seeking ways to increase management effectiveness and achieve operating economies and efficiencies.

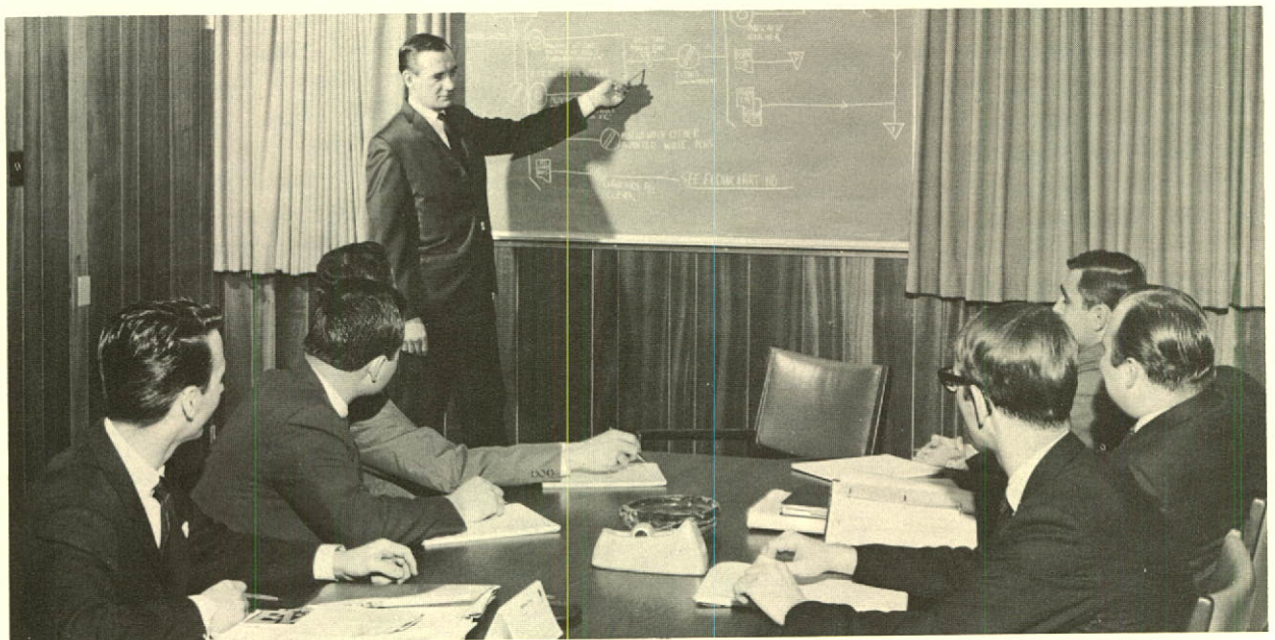
The Ottawa and Washington divisions of the Company both have IBM 360/30 installations. The Sherbrooke, Sudbury, London and Chicago divisions all have IBM 1440 installations. It is worthy of note that, with the exception of the Chicago division, all divisions are now operating with systems and computers introduced since 1965.

Major studies now being undertaken include: multiprogramming, which will permit more efficient utilization of the computers and improved service to operating management; centralization, which will reduce equipment

costs, provide tighter central control and make consolidated data available to Head Office management more promptly; and IMPACT, a scientific inventory management technique, which will enable the Company to provide its customers with the highest level of service at the lowest possible cost.

Many of the studies now being undertaken will produce long term advantages, the benefits from which will not be reflected immediately in improved profit margins. The management of your Company believes that the establishment of a strong systems and procedures group represents a sound investment from which the Company will in due course earn substantial dividends.

The computer has become the key to increased efficiency and improved service, both of which are of direct and immediate concern to the consumer to whom the wholesale distributor provides an essential service. Your Company regards effective utilization of computers as a most important means of meeting its obligation to its retail customers and to consumers generally.



BOARD OF DIRECTORS

NORMAN A. LOEB,* Chairman

BERTRAM LOEB*

DAVID B. LOEB*

DONALD J. McDONALD,* Executive Vice President,
UNAS Investments Limited, Toronto

WARD C. PITFIELD,* President,
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

CLAUDE ROBILLARD, President,
Dyname Corporation Limited, Montreal

HYMAN SOLOWAY, Q.C., Senior Partner,
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

MAURICE WRIGHT, Q.C., Partner,
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

*Member of the Executive Committee

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Montreal Trust Company

BANKERS

The Royal Bank of Canada

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.
(Parent company and certain subsidiaries)

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
(All other subsidiaries)

CORPORATE OFFICERS



NORMAN A. LOEB
Chairman of the Board



BERTRAM LOEB
President



A. BOOKMAN
Senior Vice President,
Administrative Services



JEROME J. FISCHER
Senior Vice President,
Division Operations



T. C. GREIG, F.C.A.
Senior Vice President,
Finance and Treasurer



NORMAN LESH
Senior Vice President,
Merchandising



DAVID B. LOEB
Senior Vice President,
Division Operations
and Secretary



JACK RABINOVITCH
Senior Vice President,
Division Operations



JOHN McEACHRAN
Vice President,
Retail Finance
and Assistant Treasurer



MICHAEL TOTH
Vice President,
Distributive Services

CORPORATE STAFF

E. W. Anderson

Manager, Business Systems

A. Bookman

Senior Vice-President, Administrative Services

J. K. Bradley

Manager, Staff Accounting

D. A. Dickson

Manager, Computer Systems

J. J. Fischer

Senior Vice-President, Division Operations

T. C. Greig

Senior Vice President, Finance

D. R. Hamer

Senior Systems Analyst

R. A. Hughes

Manager, Staff Advertising

N. Lesh

Senior Vice President, Merchandising

B. Loeb

President

D. B. Loeb

Senior Vice President, Division Operations

N. A. Loeb

Chairman of the Board

A. G. Lumsden

Assistant to the Senior Vice President, Finance

C. Martel

Director of Accounting, Division Operations

D. May

Director of Data Processing

G. W. MacSwain

Chief Pilot

J. N. McEachran

Vice President, Retail Finance

H. W. McLean

Director of Engineering

A. H. Mitchell

Director of Transportation

P. Nichols

Director of Equipment Procurement

J. Rabinovitch

Senior Vice President, Division Operations

C. Rivest

Director of Warehousing

W. E. Schroeder

Senior Systems Analyst

J. H. Shaw

Director of Systems and Procedures

R. Stern

Manager, Staff Merchandising

C. G. Strike

Director of Finance, Division Operations

L. M. Sugarman

Director of Retail Operations

M. G. Toth

Vice President, Distributive Services

R. White

Assistant to the Treasurer

DIVISION GENERAL MANAGERS

R. Baril

Amos Division

E. Gauvin

Montreal Division

C. B. Kerns

Chicago Division

R. King

London Division

J. Loeb

Loeb Variety Sales

J. Marshall

Washington Division

G. Nantais

Sherbrooke Division

M. Schachnow

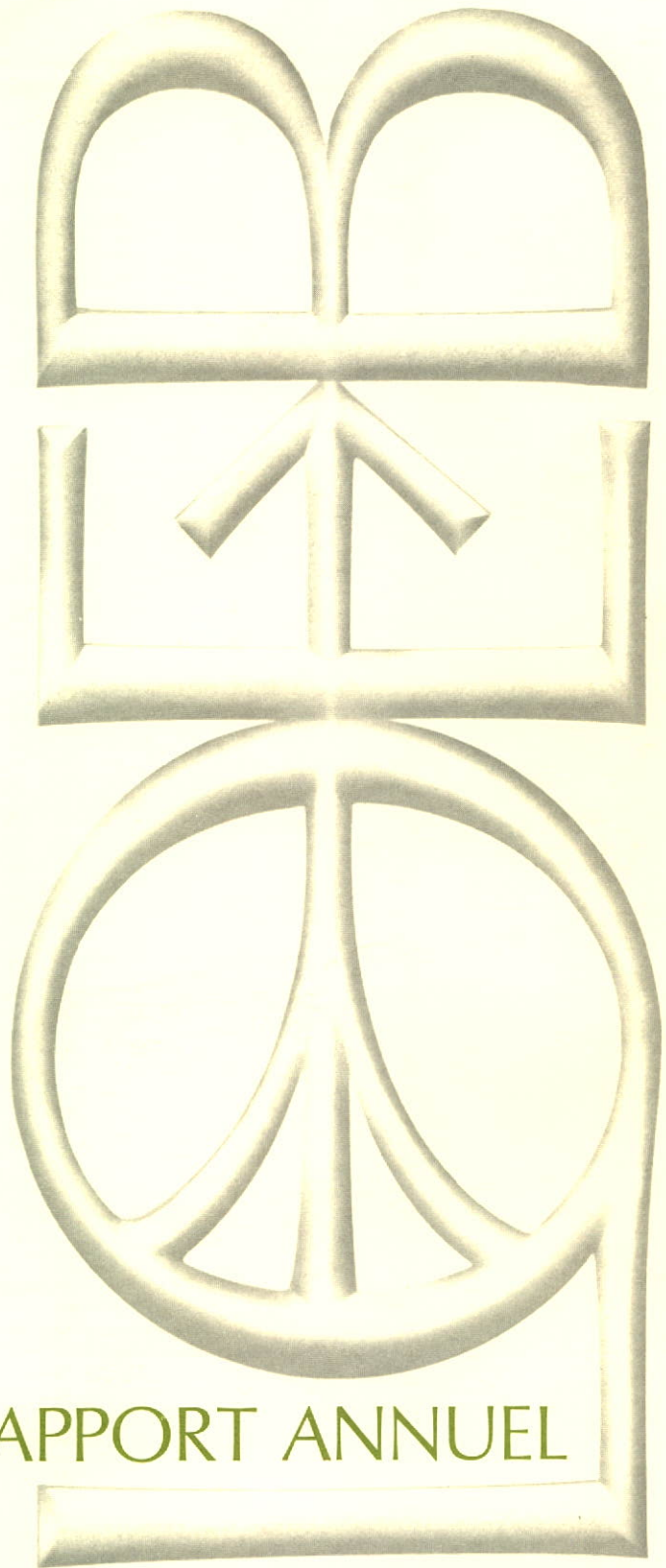
Ottawa Division

M. J. Sidey

Sudbury Division

D. Williams

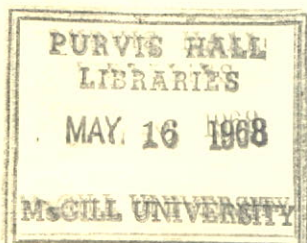
Cash & Carry Division



QUARANTIÈME RAPPORT ANNUEL

M. LOEB LIMITED

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968



1961-62	1962-63	1963-64	1964-65	1965-66	1966-67	1967-68
\$81,648,563	\$102,572,754	\$140,396,914	\$173,055,271	\$200,102,378	\$233,930,784	\$251,590,489
5,497,956	6,598,549	9,461,207	11,357,150	13,274,968	16,956,047	19,191,602
144,552	176,145	263,910	343,702	409,112	548,183	685,154
115,630	117,592	137,745	116,729	102,518	37,430	41,853
615,558	727,780	1,217,206	1,565,686	2,011,354	2,026,641	2,548,000
577,945	652,726	1,094,158	1,435,322	1,802,361	2,106,619	2,447,989
582,022**	847,146	1,450,243	1,907,323	2,314,786	2,541,261***	3,274,113
155,500	158,870	159,716	249,297	253,210	257,070 141,450(p)	390,987 345,000(p)

*Après déduction de \$463,609 de frais de promotion et de développement, dépensés au cours de l'exercice clos le 13 janvier 1962 mais en partie différés dans les comptes de fin d'exercice.

***Les données fournies dans ce sommaire ne tiennent pas compte des régularisations des exercices antérieurs comptabilisées dans les rapports de l'exercice clos le 28 janvier 1967, sauf en ce qui concerne le calcul du fonds de roulement accumulé par suite des bénéfices.

Les dix dernières années

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	1967-68	1958	1959	1960-61
Ventes	\$251,590,489	\$36,912,871	\$50,841,761	\$64,040,802
Bénéfice brut	19,191,602	2,097,051	3,561,283	4,951,343
Amortissement des immobilisations	685,154	85,659	100,935	150,805
Autres amortissements	41,853			
Impôts sur le revenu	2,548,000	274,210	417,500	505,800
Revenu net d'exploitation après impôts	2,447,989	283,605	398,426	488,403
Fonds de roulement accumulé par suite des bénéfices*	3,274,113	389,324	512,346	659,028
Dividendes versés	390,987		76,080	152,160
(p = actions privilégiées)	345,000(p)			

*Revenu net d'exploitation de l'exercice, avant déduction des amortissements et des autres frais n'affectant pas le fonds de roulement, mais après déduction des impôts cotisés, compte non tenu des régularisations aux impôts sur le revenu différés.

Ce sommaire ne tient pas compte du produit d'une police d'assurance-vie de \$100,000 ni d'un profit net de \$146,000 réalisé sur la vente de biens; ces deux montants ont été incorporés au revenu net des exercices clos respectivement le 25 janvier 1964 et le 30 janvier 1965.

Progrès de la Compagnie en 1967

EN BREF

	Exercice 1967-68	Exercice 1966-67	Accroissement %
RÉSULTATS D'EXPLOITATION			
Ventes	\$251,590,489	\$233,930,784	7.55
Revenu net après impôts	\$ 2,447,989	\$ 2,106,619	16.20
Par action ordinaire	\$.80	\$.76	5.26
Dividendes versés			
Actions ordinaires	\$ 390,987	\$ 257,070	52.09
Par action	\$.15	\$.10	50.00
Actions privilégiées	\$ 345,000	\$ 141,450	
Par action	\$ 2.87 1/2	\$ 1.177/8	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
	27 JANVIER 1968	28 JANVIER 1967	
Détenteurs d'actions ordinaires			
Nombre d'actions	2,616,960	2,585,790	
Capital	\$ 3,330,444	\$ 3,142,218	
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise*	\$ 4,741,865	\$ 3,896,099	
Avoir total	\$ 8,072,309	\$ 7,038,317	
Détenteurs d'actions privilégiées			
Nombre d'actions	120,000	120,000	
Avoir total (capital)	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000	
Détenteurs de débetures			
Débetures en circulation	\$ 1,750,000	\$ 1,846,000	

*Après radiation de \$5,166,236 du coût de valeurs d'actif intangibles appartenant à des filiales, dont \$866,236 ont été imputés à l'exercice en cours et \$4,300,000 aux quatre exercices antérieurs.



M. LOEB LIMITED

Siège social
400 Industrial Avenue
Ottawa 8, Ontario, Canada

Quarantième rapport annuel

TABLE DES MATIÈRES

En bref		Nous distribuons aussi	14
Sommaire des dix dernières années	Page ci-contre Couverture, face intérieure avant	Et des denrées de gourmet	15
Rapport du conseil	2	Dans des centres de distribution modernes	16
Rapport des vérificateurs	4	Et des entrepôts de vente au comptant	17
Etat du revenu et des bénéfices non répartis	5	Loeb fournit des services d'assistance	18
Etat de la situation financière	6	Un programme d'aide à la gestion	19
Etat des changements dans le fonds de roulement	8	Services spéciaux	20
Notes explicatives aux états financiers	9	Autres filiales	21
La distribution		L'informatique, clé de l'avenir	22
— un service public essentiel	11	Conseil d'administration et direction	23
L'alimentation:		Cadres administratifs	
notre principal domaine d'activité	12	et directeurs généraux des divisions	24

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

L'assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu au siège social de la Compagnie, 400 Industrial Avenue à Ottawa, Ontario, à 11 heures, le jeudi 30 mai 1968. Les actionnaires sont cordialement invités à y participer. Ceux qui seront dans l'impossibilité de le faire sont instamment priés d'exercer leur droit de vote par procuration.

Rapport du conseil d'administration à Messieurs les actionnaires

Nous avons la satisfaction de rapporter que les résultats de l'exercice 1967-68 de la Compagnie ont été satisfaisants et que, pour la quarantième année consécutive, le chiffre d'affaires et les bénéfices ont augmenté.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires se dégage à \$251,590,489, un nouveau sommet, puisqu'il dépasse de \$17,659,705 ou 8 pour cent, celui de l'exercice 1966-67. La Compagnie n'ayant fait aucune acquisition nouvelle au cours de l'année financière, l'augmentation du chiffre d'affaires a été réalisée exclusivement par l'extension des activités au sein des services existants.

BÉNÉFICES

Les bénéfices nets après impôts s'élèvent à \$2,447,989, ce qui représente une augmentation de \$341,370 ou 16 pour cent. Après déduction des dividendes versés aux actionnaires privilégiés, le bénéfice par action sur les 2,616,960 actions ordinaires en circulation se dégage à 80 cents, contre 76 cents l'unité pour les 2,585,790 actions en circulation à la fin de l'exercice précédent. Par rapport au chiffre d'affaires, les bénéfices se dégagent à .97 pour cent contre .90 pour cent en 1966-67.

DIVIDENDES

Pour la troisième année successive, le taux des dividendes sur actions ordinaires a été augmenté; maintenant fixé à 20 cents par action, il est payable par fractions trimestrielles. En 1967, il était de 15 cents et en 1966, de 10 cents. En 1967, la Compagnie a versé \$345,000 de dividendes sur ses actions privilégiées contre \$141,450 en 1966.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Deux nouveaux membres ont été élus au conseil d'administration pendant l'année. Ce sont Messieurs Donald J. McDonald, vice-président à la direction d'UNAS Investments Limited de Toronto, et Maurice W. Wright, C.R., associé de la maison Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm d'Ottawa.

Le conseil a été profondément affligé par le décès de l'un de ses membres, Monsieur Charles Gavsie, C.R., dont le jugement pondéré et la connaissance intime des affaires de la Compagnie étaient extrêmement précieux.

M. LOEB CORPORATION

Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acheté à Monsieur Bertram Loeb toutes les actions ordinaires ainsi que 6,000 des 16,450 actions privilégiées en circulation de la M. Loeb Corporation. Elle rachètera progressivement 10,000 des autres actions privilégiées entre le 30 juin 1969 et le 30 juin 1972.

Le conseil et la direction de la Compagnie sont convaincus que l'acquisition de cette société américaine ouvre des possibilités exceptionnelles de développement aux États-Unis. En effet, le chiffre d'affaires de M. Loeb Corporation est déjà considérable; la société dispose de moyens d'exploitation modernes et complets et elle s'est développée malgré une concurrence extrêmement rude. Pour accroître son chiffre d'affaires à Chicago, elle a essuyé des pertes dont le fisc autorise le report aux exercices ultérieurs. En janvier 1967, elle a fait l'acquisition de la Washington Wholesale Grocery Company, accroissant son champ d'action dans des proportions considérables et s'offrant ainsi la possibilité de profiter des avantages fiscaux de ses pertes antérieures. A la date de ce rapport, les vérificateurs de la société n'avaient pas encore complété leur vérification des comptes pour l'exercice financier terminé le 27 janvier 1968. Au moment où les actions de la société furent acquises, ce fut une condition du contrat d'achat que le vendeur apporte une contribution en capital, à la société, égale au montant de toute perte d'exploitation encourue pour l'exercice financier terminé le 27 janvier 1968. L'entreprise a considérablement amélioré sa productivité, si bien que son rendement se rapproche de celui que la Compagnie connaît au Canada. Il ne faut pas oublier, toutefois, que les marges bénéficiaires des grossistes américains sont en général moins élevées qu'au Canada. Quoi qu'il en soit, le conseil d'administration de la Compagnie n'a aucun doute que cette nouvelle entreprise nous apportera un nouveau surcroît de bénéfices à l'avenir. Les modalités de la transaction, dont on trouvera les détails dans la circulaire explicative adressée aux actionnaires avec l'avis de convocation à l'assemblée générale annuelle, sont particulièrement attrayantes. La gestion de nos activités aux États-Unis est assurée par une équipe d'hommes très compétents qui seront épaulés par le personnel de notre siège à Ottawa.

SHOPPERS CITY LIMITED

Le 5 avril 1968, M. Loeb Limited possédait 351,014 actions, ou 88 pour cent du capital-actions en circulation de Shoppers City Limited, acquises à la suite de son offre, le 12 janvier 1968, de racheter à \$5.50 l'unité toutes les actions en circulation de cette compagnie.

Au cours de l'exercice financier clos le 25 novembre 1967, Shoppers City Limited a réalisé un chiffre d'affaires de \$23,724,588 et des bénéfices de \$198,278 après impôts. L'entreprise exploite six supermarchés IGA et huit stations d'essence Top Valu en Ontario. Quatre des supermarchés sont situés dans des centres d'achat, au voisinage de grands magasins à rayons, et sept des huit stations d'essence se trouvent à côté de magasins d'alimentation IGA. M. Loeb Limited a toujours été le principal fournisseur de Shoppers City.

ÉLARGISSEMENT DES DÉBOUCHÉS DE DÉTAIL

Le chiffre d'affaires, les bénéfices et l'aire d'activité des détaillants desservis par la Compagnie ont continué à augmenter en 1967. Leur chiffre d'affaires global a atteint \$250,000,000 environ, soit une augmentation de 10 pour cent par rapport à l'exercice précédent. Dans la région desservie par la Compagnie, 7 nouveaux magasins ont ouvert leurs portes; 21 ont été réaménagés ou agrandis, et 2 petites boutiques ont été fermées. Pour l'exercice financier en cours, on prévoit l'ouverture de 11 nouveaux magasins IGA et autres ainsi que l'agrandissement ou le réaménagement de 18 magasins. Les nouveaux établissements de détail seront pour la plupart situés dans des centres d'achat, et la Compagnie s'occupe actuellement de conclure les arrangements nécessaires.

GAMME DE SERVICES

Les magasins d'alimentation exigent de leurs fournisseurs et doivent offrir à leur clientèle un éventail toujours plus large de services. Aussi la Compagnie a-t-elle encore accru la gamme de ses activités. Non contente d'offrir un ensemble complet de produits alimentaires périssables ou non et d'autres articles variés, elle met à la disposition des marchands un service d'architecture qui établit des plans de magasins, un service d'ingénierie qui conseille sur l'achat d'équipements et l'agencement intérieur, une société de crédit qui offre aux détaillants des prêts à des taux et conditions raisonnables; une imprimerie qui produit à bon marché du matériel de publicité et de commercialisation ainsi que des fournitures de bureau; et une entreprise de camionnage qui facilite la distribution et la rend plus économique. On trouvera plus loin dans ce rapport une description plus complète de ces services.

ORDINATEURS ET DISTRIBUTION

Au cours du dernier exercice, la Compagnie a rapidement progressé dans sa connaissance des applications de l'informatique et elle utilise de plus en plus efficacement le traitement électronique des données dans tous ses domaines d'activité. Les résultats de ces progrès sont déjà manifestes; la Compagnie a considérablement amélioré son contrôle interne et l'établissement de données de gestion aussi précieuses pour les détaillants que pour ses entrepôts de stockage.

Les services de gestion générale et les divisions de la Compagnie ont recruté des employés compétents pour accélérer l'utilisation systématique du matériel d'informatique dont ils disposent. En outre, la Compagnie utilise les services de spécialistes-conseils qui participent à la préparation des programmes selon les besoins. On trouvera, à la page 22, un rapport plus complet sur cet aspect important de nos activités.

OEUVRES SOCIALES

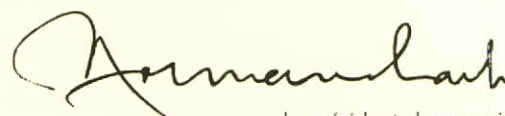
La Compagnie et ses détaillants continuent à promouvoir activement le bien-être public. Pour la huitième année consécutive, M. Loeb Limited a reçu un certificat de mérite en reconnaissance de la générosité de ses employés pour les oeuvres de la Plume Rouge. De nombreux membres du personnel se dévouent d'autre part à divers organismes de bienfaisance, clubs sociaux et autres. Durant l'année, l'honorable William G. Davis, ministre des Affaires universitaires d'Ontario, a officiellement inauguré, à l'université Carleton d'Ottawa, l'école Loeb de Sciences sociales.

PERSPECTIVES

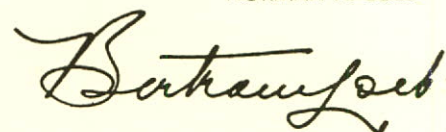
La direction s'attend à ce que 1968 soit encore une année de progrès, du point de vue du chiffre d'affaires comme de celui des bénéfices. L'acquisition de M. Loeb Corporation et de Shoppers City Limited, l'achèvement d'un nouveau centre de distribution à Sudbury, l'utilisation croissante de l'informatique, l'accroissement progressif de la population et l'augmentation des revenus familiaux dans les régions que nous desservons justifient cette prévision. La direction générale reste constamment en quête de méthodes plus efficaces et plus économiques de distribution pour aider nos marchands affiliés à augmenter progressivement leur part du marché. Il ne fait aucun doute pour nous que la Compagnie dispose de tous les éléments nécessaires pour affronter avec succès le ralentissement de la croissance économique du Canada prévu pour 1968, les pressions de l'augmentation des prix de revient et l'intensité de la concurrence dans notre secteur. Soutenus par la confiance que nos actionnaires

veulent bien nous accorder, par le dévouement de notre personnel et par la coopération de nos détaillants et de nos fournisseurs, nous envisageons la nouvelle année avec optimisme.

Au nom du conseil d'administration,



le président du conseil
NORMAN A. LOEB



le président
BERTRAM LOEB

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné l'état consolidé de la situation financière de M. Loeb Limited au 27 janvier 1968 ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis et des changements dans le fonds de roulement pour l'exercice financier terminé à cette date. Notre examen des états financiers de la compagnie mère, M. Loeb Limited, et de ceux des filiales dont nous sommes les vérificateurs, a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Notre acceptation des rapports des vérificateurs des autres filiales a été accompagnée d'une revue de l'étendue de leurs examens aux fins de nous assurer de leur conformité avec les normes de vérification généralement reconnues.

À notre avis, ces états financiers, complétés par les notes s'y rapportant, présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 27 janvier 1968 et les résultats de leurs opérations de même que les changements dans leur fonds de roulement pour l'exercice financier terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice financier précédent.



Comptables agréés.

Ottawa
le 5 avril 1968

revenu et des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968
(avec chiffres comparatifs pour l'exercice financier précédent)

	Exercice financier terminé le 27 janvier 1968	Exercice financier terminé le 28 janvier 1967
VENTES	<u>\$251,590,489</u>	<u>\$233,930,784</u>
COÛTS ET DÉPENSES D'EXPLOITATION		
Coût des produits vendus	232,398,887	216,974,737
Dépenses d'exploitation	13,347,301	11,935,542
Amortissement des immobilisations	685,154	548,183
Amortissement — coût d'une franchise et autres frais	41,853	37,430
Intérêt sur débetures	114,790	122,368
Intérêt de banque	300,446	423,509
	<u>246,888,431</u>	<u>230,041,769</u>
Intérêt gagné	302,396	262,890
	<u>246,586,035</u>	<u>229,778,879</u>
REVENU NET AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	5,004,454	4,151,905
IMPÔTS SUR LE REVENU	2,548,000	2,026,641
	<u>2,456,454</u>	<u>2,125,264</u>
INTÉRÊTS MINORITAIRES	8,465	18,645
REVENU NET DE L'EXERCICE	2,447,989	2,106,619
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3,896,099	3,761,119
	<u>6,344,088</u>	<u>5,867,738</u>
Radiation du coût des valeurs d'actif intangibles des filiales...	866,236	1,300,000
Régularisation au revenu des exercices antérieurs (montant net)		273,119
	<u>5,477,852</u>	<u>4,294,619</u>
DIVIDENDES VERSÉS — actions ordinaires	390,987	257,070
— actions privilégiées	345,000	141,450
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 4,741,865</u>	<u>\$ 3,896,099</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA
situation financière

AU 27 JANVIER 1968

(avec chiffres comparatifs au 28 janvier 1967)

	27 janvier 1968	28 janvier 1967
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	\$ 266,523	\$ 220,371
Valeurs négociables, au coût (valeur du marché 1968 – \$16,834, 1967 – \$14,132)	17,070	13,775
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses	11,263,522	11,205,456
Stocks, au coût	12,517,850	11,904,633
Avances pour la mise en valeur d'établissements de vente au détail	1,736,209	1,393,216
Avances pour la mise en valeur de centres d'achats	250,000	438,209
Frais payés d'avance	534,906	416,619
	<u>26,586,080</u>	<u>25,592,279</u>
IMPÔT SPÉCIAL REMBOURSABLE	76,328	89,551
PLACEMENTS ET AUTRES VALEURS D'ACTIF		
Placement dans National Drug and Chemical Company of Canada Limited, au coût	2,249,455	2,249,455
Placements et avances, au coût	282,209	566,824
Coût non amorti d'une franchise	329,481	349,111
Escompte et frais non amortis sur débetures	60,766	69,878
Frais de financement non amortis	74,905	88,016
	<u>2,996,816</u>	<u>3,323,284</u>
IMMOBILISATIONS		
Matériel et agencements	5,870,481	5,375,395
Terrains et bâtiments	874,960	843,005
Améliorations locatives	813,835	498,667
	<u>7,559,276</u>	<u>6,717,067</u>
Amortissement accumulé	2,945,164	2,684,449
	<u>4,614,112</u>	<u>4,032,618</u>
VALEURS D'ACTIF INTANGIBLES DES FILIALES, AU COÛT MOINS LES MONTANTS RADIÉS		866,236
	<u>\$34,273,336</u>	<u>\$33,903,968</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration:

NORMAN A. LOEB, *administrateur*

BERTRAM LOEB, *administrateur*

	27 janvier 1968	28 janvier 1967
EXIGIBILITÉS		
Emprunts de banque – garantis par nantissement	\$ 3,066,275	\$ 4,572,816
Comptes à payer et frais courus	11,645,391	11,355,792
Impôts sur le revenu à payer	1,045,907	279,235
Versements au fonds d'amortissement échéant dans l'année ..	125,000	96,000
	<u>15,882,573</u>	<u>16,303,843</u>
PASSIF À PLUS D'UN AN		
Emprunts de banque – garantis par nantissement	2,250,000	2,324,241
Débitures à fonds d'amortissement, 6 1/2%, série A	1,625,000	1,750,000
	<u>3,875,000</u>	<u>4,074,241</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS	<u>443,454</u>	<u>329,503</u>
INTÉRÊTS MINORITAIRES		<u>158,064</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions		
Autorisé –		
6,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
150,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de		
\$50 chacune		
Émis et entièrement payé –		
2,616,960 actions ordinaires (1967 – 2,585,790)	3,330,444	3,142,218
120,000 actions privilégiées	6,000,000	6,000,000
	<u>9,330,444</u>	<u>9,142,218</u>
Bénéfices non répartis	4,741,865	3,896,099
	<u>14,072,309</u>	<u>13,038,317</u>
	<u>\$34,273,336</u>	<u>\$33,903,968</u>

Voir les notes explicatives aux états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES

changements dans le fonds de roulement

POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 27 JANVIER 1968

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice financier précédent)

	Exercice financier terminé le 27 janvier 1968	Exercice financier terminé le 28 janvier 1967
FACTEURS D'AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Profit d'exploitation	\$ 3,274,113	\$2,541,261
Vente d'actions privilégiées		6,000,000
Vente d'actions ordinaires	188,226	208,742
Vente de placements	284,615	11,803
Vente d'immobilisations	131,088	67,098
Investissement des actionnaires minoritaires	8,465	18,645
Recouvrement de l'impôt spécial remboursable	13,223	
	<u>3,899,730</u>	<u>8,847,549</u>
FACTEURS DE DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT		
Acquisition de nouvelles filiales		2,379,014
Acquisition d'immobilisations	1,382,902	1,151,160
Acquisition d'intérêts minoritaires dans une filiale	166,529	
Réduction des emprunts de banque à plus d'un an	74,241	256,758
Paiement de dividendes sur actions ordinaires	390,987	257,070
Paiement de dividendes sur actions privilégiées	345,000	141,450
Réduction du passif à plus d'un an	125,000	125,000
Paiement des dépenses à l'émission d'actions privilégiées		96,046
Paiement de l'impôt spécial remboursable		89,551
Autres placements		24,122
	<u>2,484,659</u>	<u>4,520,171</u>
AUGMENTATION NETTE DU FONDS DE ROULEMENT	1,415,071	4,327,378
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	9,288,436	4,961,058
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$10,703,507</u>	<u>\$9,288,436</u>

*Voir les notes explicatives aux états financiers consolidés.***Répartition du revenu provenant des ventes**

Coût des marchandises vendues	92.3%	92.8%
Dépenses d'exploitation (autres que les dépenses n'affectant pas le fonds de roulement)	5.3%	5.1%
Dépenses d'intérêt (montant net)1%	.1%
Impôts sur le revenu (calculés d'après le revenu imposable)	1.0%	.9%
Fonds de roulement généré	1.3%	1.1%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Notes explicatives

AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 27 JANVIER 1968.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Toutes les filiales de M. Loeb Limited sont détenues en propriété exclusive. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales.

L'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis comprend les résultats d'exploitation de toutes les filiales pour l'exercice financier complet terminé le 27 janvier 1968.

National Drug and Chemical Company of Canada Limited n'est pas une filiale de M. Loeb Limited et, par conséquent, le résultat de ses opérations n'est pas compris dans l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis. Le placement dans National Drug est montré au bilan consolidé, au coût. Les dividendes au montant de \$12,963 reçus par M. Loeb Limited sur les actions privilégiées de National Drug ont été compris dans le revenu de l'exercice.

FIN DE L'EXERCICE FINANCIER

L'exercice financier de la compagnie se termine le dernier samedi de janvier.

ACQUISITION DE FILIALES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis, contre considération en espèces, l'intérêt de l'actionnaire minoritaire dans Loeb Variety Sales Limited (autrefois Loeb City Products Limited). L'excédent du coût des actions des filiales sur la valeur comptable de l'actif net acquis peut être considéré comme le prix payé par M. Loeb Limited pour les valeurs d'actif intangibles des compagnies qui sont maintenant des filiales en propriété exclusive. Au cours de l'exercice terminé le 27 janvier 1968, \$866,236 de cet excédent furent imputés aux bénéfices non répartis. Un montant de \$4,300,000 avait été ainsi radié au cours des quatre exercices précédents. Le 12 janvier 1968, la Compagnie a offert d'acheter les 400,000 actions en circulation de Shoppers City Limited au prix de \$5.50 l'action. Au 5 avril 1968, la Compagnie était la propriétaire bénéficiaire de 351,014 actions de Shoppers City Limited, soit 88% des actions en cours. L'offre demeure en vigueur jusqu'au 15 mai 1968 ou jusqu'à toute autre date ultérieure pouvant être stipulée par la Compagnie.

Le 31 janvier 1968, la Compagnie a acquis toutes les actions ordinaires en cours et 6,000 des 16,450 actions privilégiées en cours de M. Loeb

Corporation pour une somme de \$500,001.

Aux termes du contrat d'achat, 10,000 actions privilégiées supplémentaires pourront être achetées par versements sur une période de trois ans à compter du 30 juin 1969, pour une somme de \$1,000,000.

PLACEMENT DANS NATIONAL DRUG

Au 27 janvier 1968, M. Loeb Limited possédait 131,300 actions ordinaires et 21,605 actions privilégiées convertibles, soit 30.8% des actions ordinaires et privilégiées émises et en cours de National Drug and Chemical Company of Canada Limited, ce qui lui donnait le contrôle effectif de cette compagnie.

La valeur au marché au 27 janvier 1968 des actions ordinaires et des actions privilégiées convertibles était respectivement de \$8.75 et \$11.50 par action.

COÛT NON AMORTI D'UNE FRANCHISE

M. Loeb (London) Limited a acquis sa franchise IGA en 1959 contre un paiement comptant de \$491,649. Le coût de cette franchise est amorti sur une période de 25 ans à raison de \$19,666 par année.

DÉBENTURES À FONDS D'AMORTISSEMENT, 6½%, SÉRIE A

Les débentures sont rachetables, à même les argents du fonds d'amortissement, à leur valeur en capital plus une prime de 2% si elles sont rachetées avant le 1er mai 1970; par la suite, la prime diminue de ½% à chaque période de trois ans jusqu'au 1er mai 1979. Les rachats faits autrement qu'à partir du fonds d'amortissement exigent une prime double de celle qui serait à payer si les rachats en cause étaient effectués à même ledit fonds d'amortissement. Un montant suffisant pour permettre le rachat d'une valeur en capital de \$125,000 de débentures doit être réservé annuellement.

L'escompte et les frais à l'émission des débentures sont amortis sur la durée des débentures.

Des certificats d'achat d'actions rattachés aux débentures donnent droit au détenteur d'acheter des actions à raison de 45 actions pour chaque \$1,000 de débentures, au prix de \$6.66⅔ par action si ces droits sont exercés le ou avant le 1er mai 1971.

FRAIS DE FINANCEMENT NON AMORTIS

Ces frais, se rapportant à l'émission des actions privilégiées de la série A, sont amortis sur la période de sept ans se terminant le 20 juillet 1973, au cours de laquelle ces actions peuvent être converties en actions ordinaires.

AMORTISSEMENT

L'amortissement des immobilisations est comptabilisé selon la méthode dite de la ligne droite. Les taux employés pour les principales catégories d'immobilisations sont les suivants:

- Matériel roulant —
20% du coût par année
- Entrepôt et mobilier de bureau —
10% du coût par année
- Bâtiments — 2¹/₂% du coût
par année.

IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS

La Compagnie a continué sa pratique de réclamer le maximum d'allocations pour fins d'impôt sur le revenu. Les diminutions ainsi obtenues dans les impôts sur le revenu courants à payer ont été portées au poste "Impôts sur le revenu différés" d'où elles seront virées aux revenus lorsque les allocations pour fins d'impôt sur le revenu seront moindres que les dépenses correspondantes portées aux livres.

CAPITAL-ACTIONS

Les actions privilégiées convertibles et rachetables, 5³/₄% cumulatif, série A, d'une valeur au pair de \$50 chacune, peuvent être converties en actions ordinaires, en tout temps le ou avant le 20 juillet 1973, à raison de trois actions ordinaires pour chaque action privilégiée convertible, de la série A. Au cours de l'année commençant le 23 juillet 1973, et par la suite, à chaque année, la Compagnie doit obligatoirement acheter pour annulation un total de 4,800 actions privilégiées convertibles, série A, aussi longtemps qu'il y aura de telles actions en cours.

Du total des actions ordinaires autorisées et non émises au 27 janvier 1968, on a réservé: 360,000 actions en vue de l'exercice du droit de conversion rattaché aux actions privilégiées, série A; 54,990 actions en vue de l'exercice des droits d'achat d'actions rattachés aux débetures, série A; 66,800 actions au titre d'un plan à options pour l'achat d'actions au bénéfice des

employés; et 39,150 actions aux fins du plan d'achat d'actions des employés. Au 27 janvier 1968, des options étaient détenues sur 36,550 actions ordinaires à des prix variant de \$9.45 à \$16.00 par action. Au cours de l'exercice, des options sur 2,000 actions ordinaires furent annulées.

Au cours de l'exercice, 13,395 actions furent émises à des détenteurs de débetures, série A, pour une considération totale en espèces de \$80,488 et 17,775 actions furent émises par suite des options exercées par des employés à des prix variant de \$3.75 à \$13.05 par action et pour une considération totale en espèces de \$107,738.

COMPTES À RECEVOIR

Les versements échéant à plus d'un an et compris dans les comptes à recevoir au 27 janvier 1968 s'élèvent à \$3,964,232 (au 28 janvier 1967 — \$3,614,906).

PASSIF ÉVENTUEL

Au 27 janvier 1968, la compagnie avait un passif éventuel de:

- \$96,329, en ce qui concerne des effets de commerce escomptés;
- \$3,310,888, à titre de garante d'emprunts de banque et d'hypothèques.

De l'avis des administrateurs, la Compagnie est adéquatement protégée contre tout passif pouvant résulter de ces garanties.

ENGAGEMENTS EN VERTU DE BAUX À LONG TERME

En vertu de baux à long terme en vigueur au 27 janvier 1968, la Compagnie est dans l'obligation de payer des loyers annuels s'élevant à \$1,145,028 pour son entrepôt et d'autres agencements et des loyers annuels s'élevant à \$2,374,588 relativement à des établissements de vente au détail sous-loués et dont les loyers annuels pour les détaillants s'élèvent environ au même montant.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

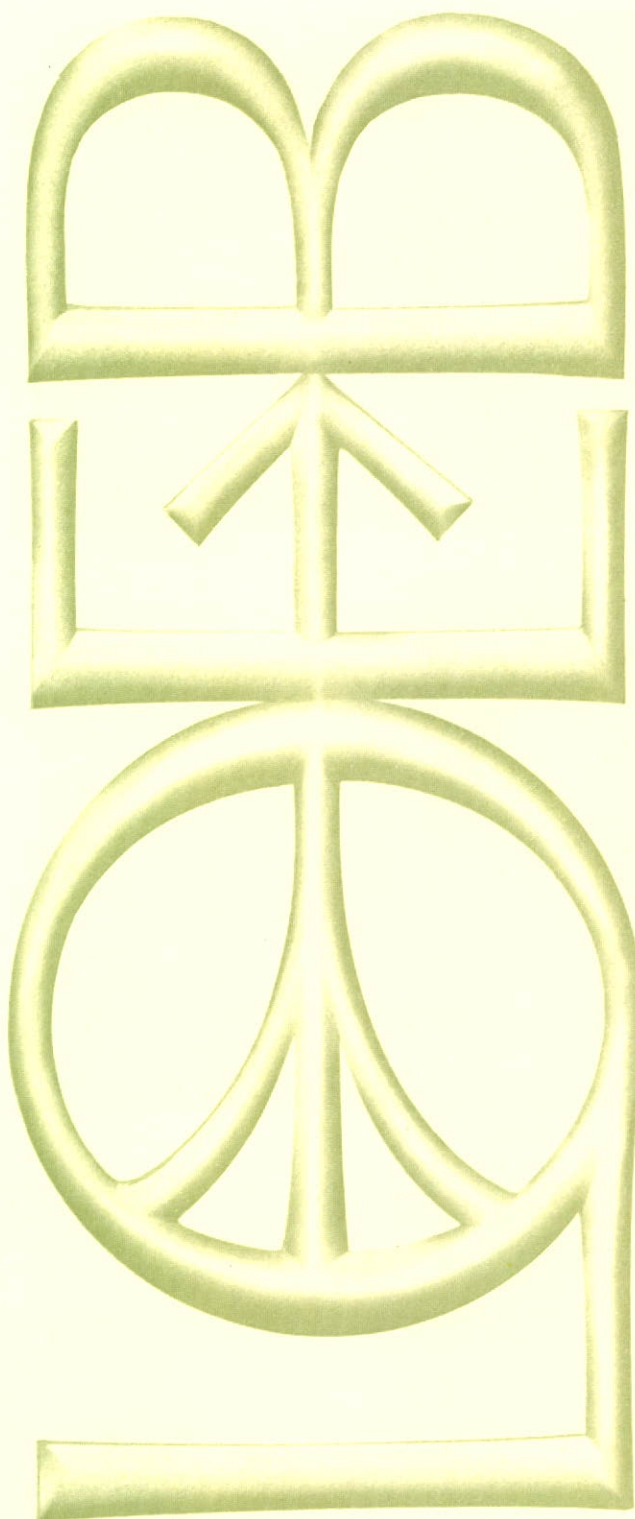
Au cours de l'exercice financier terminé le 27 janvier 1968, le montant global de la rémunération versée ou à être versée par la Compagnie et ses filiales à tous les administrateurs et membres de la haute direction fut de \$388,898.

Les détaillants IGA desservis par M. Loeb Limited constituent un type d'association libre qui représente l'une des innovations les plus étonnantes de notre époque. Il y a bien longtemps, déjà, les chaînes de magasins et le public lui-même ne croyaient plus à l'avenir des magasins d'alimentation indépendants, jugés peu efficaces, et injustifiables économiquement parlant. Pourtant, grâce au soutien de grossistes distributeurs entreprenants, les indépendants occupent une place de choix dans la distribution des produits alimentaires au 20^{ème} siècle.

Menacés d'extinction par les sociétés géantes, les détaillants indépendants ont réagi avec dynamisme et détermination; ils découvrirent le système des franchises et l'adoptèrent avec enthousiasme. Ce système leur offrit la possibilité de se procurer toutes leurs marchandises chez le même grossiste, et de s'appuyer sur ce dernier pour trouver tous les services essentiels pour l'exploitation de leur entreprise, y compris le financement, la comptabilité, la commercialisation, l'ingénierie des installations; en fin de compte, le détaillant pouvait jouir de tous les avantages des grandes entreprises sans perdre son indépendance. Il pouvait donner libre cours à son esprit d'initiative et à son ambition de grandir, solidement appuyé sur les vastes assises de son fournisseur.

Les détaillants apprirent à discerner les besoins de leurs clients; quant au distributeur, il apprit à discerner ceux des détaillants. Et tous deux apprirent qu'ils devraient changer d'attitudes et de méthodes d'exploitation s'ils voulaient que les consommateurs changent leurs habitudes.

Ils apprirent que la courtoisie et la proximité des magasins ne suffisaient plus pour mériter la fidélité de la clientèle. De nos jours, le public exige des viandes de qualité, des fruits et des légumes parfaitement frais, des prix concurrentiels, une publicité attrayante et une grande variété de produits. Pour que les détaillants puissent faire face à ces exigences, le distributeur en vint à lui offrir un ensemble complet de services dont on trouvera la description succincte dans les pages ci-après. Cet aperçu donnera une idée de l'ampleur des efforts que le distributeur doit déployer pour assurer la satisfaction des consommateurs.



L'alimentation: notre principal domaine d'activité



Les articles d'épicerie, qui avaient été le point de départ de notre programme, restent encore aujourd'hui l'élément principal de notre chiffre d'affaires sur les produits alimentaires. Aux fins d'assurer les coûts les plus bas possibles pour les consommateurs, tout en laissant aux détaillants un profit raisonnable, M. Loeb Limited maintient des centres de distribution modernes et économiques dans des villes principales de l'est du Canada et aux États-Unis.

Des entrepôts frigorifiques modernes nous permettent de conserver **les fruits et les légumes** qui nous arrivent de tous les coins du monde et de les livrer aux membres dans un état de fraîcheur parfaite. Grâce aux télécommunications, nous pouvons coordonner nos achats et garantir aux membres des approvisionnements équilibrés et d'une qualité incomparable.



Pour la plupart des gens, c'est **la viande** qui compte le plus dans un repas. Aussi offrons-nous à tous les magasins membres un programme d'approvisionnement et de commercialisation pour la viande. L'achat, l'inspection et la commercialisation de cette denrée sont confiés à des experts et coordonnés par des chefs de service au sein de chaque division.



La boulangerie occupe chaque jour une place croissante dans les activités des supermarchés. C'est pourquoi la Compagnie offre également un programme complet de livraison et d'assistance dans ce domaine. Chaque division de la Compagnie est à même de fournir des plans, du matériel, des avances d'argent et du personnel aux détaillants qui désirent installer une boulangerie dans leurs propres locaux.



La popularité **des produits surgelés** croît sans cesse. Aussi tous les entrepôts de la Compagnie sont-ils dotés de chambres froides spéciales pour en conserver une gamme complète, y compris ceux de marque de commerce privée.



Quant aux **produits laitiers**, tous les membres peuvent se les procurer grâce à un programme qui combine des expéditions provenant de nos entrepôts et des livraisons directes. Notre effort de vulgarisation de nos étiquettes et des produits fabriqués par la Casselman Creamery Limited, une filiale de Loeb, a puissamment contribué à stimuler les ventes aux comptoirs laitiers des détaillants affiliés.



Nous distribuons aussi



NOUS DISTRIBUONS AUSSI DES TABACS ET DES BONBONS

Grâce à ses entrepôts nombreux, M. Loeb Limited est un important distributeur de produits du tabac, de bonbons et d'articles divers. La compagnie alimente, à la fois au Canada et aux États-Unis, nombre de magasins à chaîne, pharmacies, boutiques de variétés, bureaux de tabac et petits détaillants, d'une gamme étendue de produits de consommation connus à l'échelle nationale.



PRODUITS DE BEAUTÉ ET DE SANTÉ

Très dynamique, ce programme nous permet de fournir aux détaillants un assortiment équilibré et complet de produits de beauté et de santé. Les produits sont étiquetés d'avance, ce qui simplifie beaucoup la tâche des marchands.



VARIÉTÉS

Ces articles sont ceux dont la vente croît le plus rapidement dans les supermarchés modernes. La Loeb Variety Sales Limited, une filiale, assure aux détaillants toute l'aide dont ils peuvent avoir besoin dans ce domaine: approvisionnement, commercialisation, comptoirs et accessoires de promotion.

et des denrées de gourmet

Pour aider les détaillants affiliés à concurrencer les grands établissements, la Compagnie a sélectionné une gamme importante de produits spécialisés vendus sous marque privée ou contrôlée. Les gourmets qui les achètent sont donc assurés de leur qualité; quant au commerçant,

il peut compter que ses clients en reprendront, et sa marge bénéficiaire est excellente. Ces produits, qui font l'objet d'une bonne publicité et de promotions au niveau du détail, ont acquis une grande popularité dans les régions desservies par le groupe Loeb.



dans des centres de distribution modernes



La distribution est la raison d'être de M. Loeb Limited. La Compagnie possède neuf centres de distribution, et trente-trois entrepôts de vente

au comptant qui ravitaillent des centaines de concessionnaires et des milliers de magasins indépendants non affiliés, au Canada et aux États-Unis.



et des entrepôts de vente au comptant



L'innovation la plus récente dans la distribution des denrées est l'entrepôt de vente au comptant. Ces entrepôts sont situés à des endroits choisis avec le plus grand soin; ils offrent une grande variété de produits, sont agencés de façon à faciliter les achats, disposent de transports faciles. Ils proposent aux milliers de commerçants non affiliés, à des prix avantageux, toutes sortes d'articles d'épicerie, de confiserie, de comptoir à tabacs, de pharmacie, de motel et autres. La rapidité avec laquelle ces supermarchés de gros se sont développés au cours des dernières années témoigne des services précieux qu'ils rendent aux commerçants indépendants. Les entrepôts de vente au comptant ont, dans une grande mesure, éliminé l'ancien système, très onéreux, de vente par l'intermédiaire de voyageurs de commerce, ainsi que les services de livraison et la vente à crédit. Les détaillants préfèrent acheter leur marchandise au fur et à mesure des besoins, en demi-caisses si cela leur convient, et à des prix très bas. Les entrepôts de vente au comptant de Loeb appliquent des méthodes très modernes de commercialisation qui permettent aux détaillants indépendants de concurrencer efficacement les grandes chaînes.



Loeb fournit aussi des services d'assistance



IMPLANTATION ET AMÉNAGEMENT DES MAGASINS

De nos jours, l'établissement d'un magasin d'alimentation exige des capitaux importants. Aussi est-il essentiel de faire, avant de passer à l'action, des recherches approfondies, une planification soignée et une étude détaillée de l'agencement. M. Loeb Limited entretient toute une équipe d'experts spécialisés qui aident les marchands indépendants à choisir l'emplacement de leur magasin, à faire les plans des bâtiments et des aménagements mécaniques et à prévoir l'achat du matériel. Ils leur donnent aussi des conseils pour améliorer leurs méthodes d'exploitation et accroître leur chiffre d'affaires.



ASSURANCE ET COMPTABILITÉ

L'un des services les plus précieux que la Compagnie offre aux détaillants affiliés est son service comptable. Ce service fournit régulièrement aux marchands une comptabilité complète, y compris des rapports de gestion sur chaque rayon des magasins, et des bilans. Ce service est très peu coûteux. La Compagnie propose aussi un programme complet d'assurance, qui comporte des plans d'assurance-groupe pour le personnel et diverses autres formes de protection; ce programme s'adapte avec souplesse aux besoins particuliers de chaque magasin-membre. En s'unissant pour se procurer les assurances dont ils ont besoin, les centaines de détaillants associés à Loeb bénéficient d'une excellente protection à très bon marché.



CONSEILS ET AIDE FINANCIÈRE

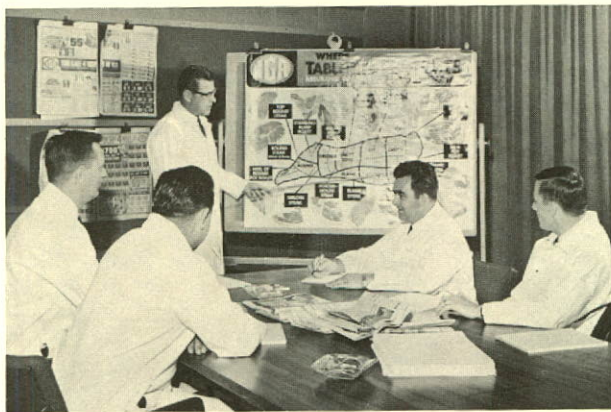
Même s'il est un homme d'affaires d'expérience, capable de gérer une entreprise complexe, le commerçant établi ou débutant dispose rarement de tous les capitaux nécessaires pour lancer une nouvelle entreprise ou agrandir son magasin. Pourtant, il serait dommage qu'un commis possédant toute la compétence nécessaire pour monter sa propre affaire en soit empêché par manque d'argent. C'est pourquoi M. Loeb Limited met à la disposition des commerçants une équipe de spécialistes qui leur viennent en aide. La Compagnie ne se contente pas de donner des conseils sur la façon de gérer l'entreprise au jour le jour; elle use aussi de son propre crédit et de sa connaissance du marché des capitaux pour aider les détaillants compétents à trouver l'argent nécessaire dans les conditions les plus favorables.

Un programme d'aide à la gestion



PUBLICITÉ ET COMMERCIALISATION

Le succès d'une entreprise de détail dépend dans une grande mesure de la puissance et de l'efficacité de sa publicité et de ses méthodes de commercialisation. Dans ce domaine, la Compagnie dispose d'un personnel d'expérience qui ne ménage aucun effort pour aider les détaillants. Elle offre à ces derniers la promotion des marques nationales et des marques privées; elle organise des campagnes de publicité dans la presse, à la radio et à la télévision, prépare des tracts polychromes, du matériel publicitaire pour le point de vente et des accessoires pour promotions spéciales. En outre, pour aider les détaillants à équilibrer leurs efforts, elle publie des bulletins hebdomadaires, organise des réunions régionales, fait des enquêtes sur les prix et publie régulièrement de la documentation générale sur l'état du marché.



RECRUTEMENT ET FORMATION DU PERSONNEL

Pour aider les détaillants affiliés à trouver du personnel compétent, Loeb entretient des services de recrutement à ses entrepôts de stockage. Des spécialistes du recrutement y examinent les candidats et compilent des dossiers d'employés qualifiés disponibles. En outre, les centres de distribution organisent périodiquement dans chaque région des cours de formation pour les gérants de magasins, les commis et les caissiers. Cet important service est extrêmement populaire, et les cours de formation donnés par les représentants vente-service et par les experts sont en demande croissante.



REPRÉSENTANTS VENTE-SERVICE ET EXPERTS

Les marchands indépendants ont besoin de se faire aider par des représentants d'une grande compétence, souvent désignés sous le nom de superviseurs. Ces hommes assurent la liaison entre les entrepôts de stockage et les magasins de détail, et l'aide et les conseils qu'ils donnent aux détaillants s'avèrent souvent précieux. La Compagnie possède également des experts sur diverses denrées périssables (viande, fruits et légumes, produits laitiers, boulangerie et produits surgelés) qui collaborent étroitement avec les détaillants; ils étudient avec eux leurs plans de promotion, leur compétitivité et les tendances du marché. Les représentants en vente-service et les experts de M. Loeb Limited aident puissamment les détaillants à accroître leurs affaires et à fournir au public un service plus efficace.

Services spéciaux



CAPITAL CITY TRANSPORT LIMITED

Les transports font partie intégrante de tout réseau de distribution. Capital City possède une flotte complète de véhicules de livraison que la Compagnie utilise selon ses besoins pour offrir aux détaillants un service aussi économique et efficace que possible. La flotte, qui comprend 255 véhicules, assure les livraisons aux détaillants et aux entrepôts de vente au comptant; ce système est d'autant plus économique que les camions peuvent charger, pour le voyage de retour, les marchandises à reprendre.



BRENTWOOD INVESTMENT CORPORATION

Pour offrir aux meilleures conditions l'aide financière dont les détaillants ont besoin, la Compagnie a fondé une filiale en toute propriété, la Brentwood Investment Corporation, dont les experts financiers rendent des services extrêmement précieux aux détaillants affiliés, qui y font de plus en plus largement appel pour fixer et exécuter leurs programmes d'extension.



CLOVERDALE PRINTING COMPANY LIMITED

Un réseau de distribution et de détail aussi complexe que celui de Loeb a besoin de grandes quantités d'imprimés de toute sorte. La Cloverdale Printing Company Limited fournit aux détaillants affiliés, à bon marché et dans les délais les plus brefs, des factures en couleurs, du matériel publicitaire pour le point de vente, des grandes affiches de devanture et toute une variété d'autres articles.

Autres filiales



CASSELMAN CREAMERY LIMITED

Casselmann Creamery Limited, l'un des principaux fabricants de fromage, de beurre et de lait en poudre d'Ontario, apporte une contribution importante aux activités de la Compagnie. Son fromage cheddar canadien est particulièrement réputé. Ses usines sont situées au coeur de la riche région laitière du sud-est de l'Ontario, et sa production est vendue exclusivement par les magasins desservis par la Compagnie.



ALLIED RECORD CORPORATION

Cette entreprise distribue en exclusivité au Canada des disques de diverses marques et particulièrement Pye, Time, Elektra et Nonesuch; son chiffre d'affaires a beaucoup augmenté depuis quelques années. Ces disques sont stockés à Toronto, Montréal et Halifax, et vendus chez des disquaires et dans d'autres magasins partout au Canada. Ils sont fabriqués au Canada sous licence, ou importés des États-Unis et de divers autres pays. Allied vend également des aiguilles et divers autres accessoires.



SHOPPERS CITY LIMITED

M. Loeb Limited est maintenant propriétaire de Shoppers City Limited, entreprise d'Ottawa qui exploite six grands magasins d'alimentation IGA et huit stations d'essence modernes en Ontario. La Compagnie utilise souvent ces magasins d'alimentation pour essayer de nouvelles techniques ou de nouveaux produits avant de les offrir aux détaillants affiliés. Sept des stations d'essence sont situées à côté de supermarchés IGA, ce qui contribue à augmenter l'achalandage de ces magasins.

L'Informatique, clé de l'Avenir

Une grande entreprise ne peut pas fonctionner harmonieusement si sa direction ne reçoit pas rapidement des données précises sur l'exploitation et les tendances du marché.

Depuis un an, l'informatique fournit à la direction de la Compagnie des données précieuses. La Compagnie s'est constitué une équipe compétente d'analystes et de programmeurs qui oeuvrent constamment pour trouver de nouveaux moyens d'améliorer les méthodes d'exploitation, de renseigner les responsables et d'accroître le rendement.

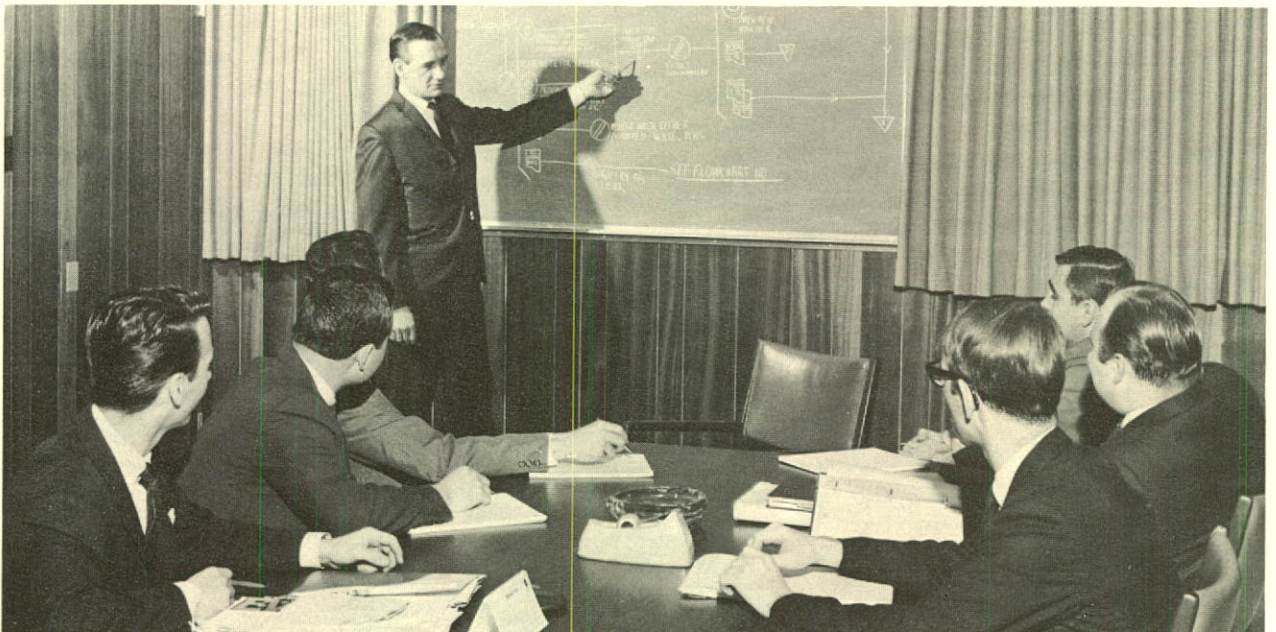
La division d'Ottawa et celle de Washington disposent toutes deux d'ordinateurs IBM 360/30. Celles de Sherbrooke, de Sudbury, de London et de Chicago sont équipées de machines IBM 1440. Il est intéressant d'observer que, sauf à Chicago, tous les systèmes et les ordinateurs actuellement en service ont été installés depuis 1965.

Divers travaux importants sont actuellement en cours d'exécution, et particulièrement une étude sur la multiprogrammation, qui permettra d'utiliser plus efficacement les ordinateurs et

d'améliorer la qualité des données fournies aux responsables; une étude sur la centralisation, qui réduira le coût du matériel, resserrera le contrôle central et permettra de fournir plus rapidement au siège social des données consolidées; une étude sur l'IMPACT, procédé de contrôle systématique des stocks qui permettra à la Compagnie d'offrir à sa clientèle un service encore meilleur, tout en comprimant ses prix de revient.

Plusieurs de ces travaux s'avéreront précieux à longue échéance, même s'ils ne se traduisent pas immédiatement par une amélioration des marges bénéficiaires. La direction n'a aucun doute que la création d'un service d'informatique bien organisé soit un bon placement et elle est convaincue que la Compagnie en retirera tôt ou tard des avantages importants.

L'informatique est devenue la clé de l'efficacité; en apprenant à l'utiliser, le grossiste distributeur oeuvre directement dans le sens de l'intérêt public. Pour la Compagnie, l'ordinateur sera à l'avenir le principal outil qui garantira la satisfaction complète des détaillants et des consommateurs.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

NORMAN A. LOEB,* président du conseil

BERTRAM LOEB*

DAVID B. LOEB*

DONALD J. McDONALD,* vice-président à la direction,
UNAS Investments Limited, Toronto

WARD C. PITFIELD,* président de
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

CLAUDE ROBILLARD, président de
Dyname Corporation Limited, Montréal

HYMAN SOLOWAY, C.R., associé principal de
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

MAURICE WRIGHT, C.R., associé de
Soloway, Wright, Houston, Galligan & McKimm, Ottawa

*Membre du comité exécutif

AGENT DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

Montreal Trust Company

BANQUE

La Banque Royale du Canada

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse & Co.
(Compagnie-mère et certaines filiales)

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
(Toutes les autres filiales)

BUREAU DE DIRECTION



NORMAN A. LOEB
président du conseil
d'administration



BERTRAM LOEB
président



A. BOOKMAN
vice-président principal,
services administratifs



JEROME J. FISCHER
vice-président principal,
exploitation des divisions



T. C. GREIG, F.C.A.
vice-président principal
(finances) et trésorier



NORMAN LESH
vice-président principal,
commercialisation



DAVID B. LOEB
vice-président principal
(exploitation des divisions)
et secrétaire



JACK RABINOVITCH
vice-président principal,
exploitation des divisions



JOHN McEACHRAN
vice-président
(crédit aux détaillants)
et trésorier adjoint



MICHAEL TOTH
vice-président,
services de distribution

CADRES ADMINISTRATIFS

E. W. Anderson

directeur, systèmes administratifs

A. Bookman

vice-président principal, services administratifs

J. K. Bradley

chef comptable, comptabilité du siège social

D. A. Dickson

directeur, informatique

J. J. Fischer

vice-président principal, exploitation des divisions

T. C. Greig

vice-président principal, finances

D. R. Hamer

analyste principal

R. A. Hughes

directeur, publicité du siège social

N. Lesh

vice-président principal, commercialisation

B. Loeb

président

D. B. Loeb

vice-président principal, exploitation des divisions

N. A. Loeb

président du conseil d'administration

A. G. Lumsden

adjoint du vice-président principal, finances

C. Martel

Directeur, comptabilité, exploitation des divisions

D. May

directeur, traitement de l'information

G. W. MacSwain

premier pilote

J. N. McEachran

vice-président, crédit aux détaillants

H. McLean

directeur, ingénierie

A. H. Mitchell

directeur, transports

P. Nichols

directeur, approvisionnement en matériel

J. Rabinovitch

vice-président principal, exploitation des divisions

C. Rivest

directeur, entrepôts

W. E. Schroeder

analyste principal

J. H. Shaw

directeur, systèmes et procédés

R. Stern

chef, commercialisation du siège social

C. G. Strike

directeur, finances, exploitation des divisions

L. M. Sugarman

Directeur, exploitation (détail)

M. G. Toth

vice-président, services de distribution

R. White

adjoint du trésorier

DIRECTEURS GÉNÉRAUX DES DIVISIONS

R. Baril

Division d'Amos

E. Gauvin

Division de Montréal

C. B. Kerns

Division de Chicago

R. King

Division de London

J. Loeb

Loeb Variety Sales

J. Marshall

Division de Washington

G. Nantais

Division de Sherbrooke

M. Schachnow

Division d'Ottawa

M. J. Sidey

Division de Sudbury

D. Williams

Division de la vente au comptant