



*La Compagnie Rothmans de Pall Mall*  
*Canada Limitée*

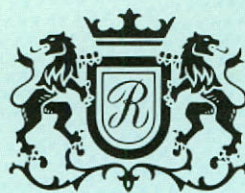
HOWARD ROSS LIBRARY  
OF MANAGEMENT

JUN 19 1978

MCGILL UNIVERSITY

Rapport Annuel 1978





*La Compagnie Rothmans de Pall Mall  
Canada Limitée*

TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants - - - - -	2
La Compagnie- - - - -	3
Rapport des administrateurs - - - - -	4
Politiques et plans - - - - -	6
Compte rendu d'exploitation—tabac - - -	8
Compte rendu d'exploitation—brasserie - -	14
États financiers consolidés et notes - - -	16
Rapport des vérificateurs - - - - -	27
Rétrospective quinquennale et graphiques -	28
Renseignements financiers par trimestre - -	30
Administrateurs, dirigeants et comités - -	31
Autres renseignements sur la compagnie - -	32

L'Assemblée annuelle des actionnaires se tiendra à l'hôtel Four Seasons (anciennement Hyatt Regency), 21 Avenue Road, Toronto (Ontario) le jeudi 6 juillet 1978 à 15 heures.

Copies of this report can be obtained in English on request.



*La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée*

CHIFFRES CONSOLIDÉS SAILLANTS

(en milliers de dollars)

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
<i>Exercice terminé le 31 mars</i>		(redressé)
VENTES—ENTREPRISES EN EXPLOITATION - - - - -	<b>\$779 898</b>	\$753 673
BÉNÉFICES:		
DES ENTREPRISES EN EXPLOITATION - - - - -	<b>24 475</b>	19 383
AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES - - - - -	<b>19 384</b>	19 332
APRÈS POSTES EXTRAORDINAIRES - - - - -	<b>14 266</b>	19 668
DIVIDENDES VERSÉS:		
ACTIONS PRIVILÉGIÉES- - - - -	<b>3 547</b>	3 581
ACTIONS ORDINAIRES- - - - -	<b>3 028</b>	2 370
FONDS DE ROULEMENT—ENTREPRISES EN EXPLOITATION - - - - -	<b>47 042</b>	37 610
IMMOBILISATIONS - - - - -	<b>26 056</b>	22 199
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE—		
DES ENTREPRISES EN EXPLOITATION - - - - -	<b>4,58</b>	3,47
AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES - - - - -	<b>3,47</b>	3,46
APRÈS POSTES EXTRAORDINAIRES - - - - -	<b>2,35</b>	3,53
 <i>Au 31 mars</i>		
FONDS DE ROULEMENT - - - - -	<b>118 467</b>	64 980
ACTIF TOTAL - - - - -	<b>415 854</b>	432 494
DETTE À LONG TERME - - - - -	<b>49 242</b>	49 650
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
MONTANT GLOBAL- - - - -	<b>117 054</b>	109 167
PAR ACTION ORDINAIRE- - - - -	<b>14,00</b>	12,24

# La Compagnie

La Compagnie fait partie du Groupe mondial Rothmans qui exploite 103 fabriques dans 30 pays et dont les produits sont vendus dans plus de 180 pays. Les affaires de La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée et de ses filiales portent sur la production et la vente de tabac, bière et vin, ainsi que sur l'exploitation pétrolière et gazière.

Rothmans se place au deuxième rang des fabricants et distributeurs de cigarettes au Canada. Voici les marques de cigarettes que la Compagnie négocie actuellement:

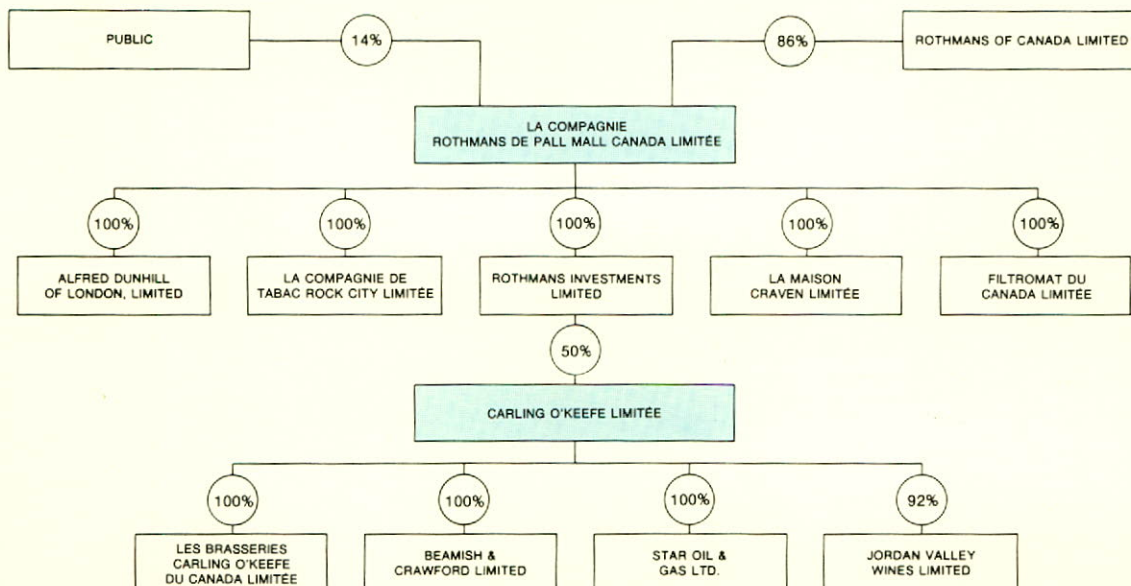
LONGUEUR ORDINAIRE	LONGUEUR KING SIZE	LONGUEUR 100 MM
Craven "A"	Rothmans	Craven Menthol
Craven "A" Special Mild	Rothmans Spéciale Douce	Sportsman
Rothmans Spéciale Douce Number 7	Number 7 Légères	Peter Stuyvesant
Sportsman	Craven King Size	Peter Stuyvesant Menthol
Black Cat	Craven "A" Special Mild	Perilly's Private Blend
	Craven Menthol Special Mild	Dunhill Luxury Length
		Peter Stuyvesant
		Dunhill
		Dumont Select Mild

En outre, Rothmans vend aussi du tabac à rouler, des confectionneuses à cigarettes individuelles et des tubes à cigarettes pour ces confectionneuses, des tabacs à pipe, articles pour fumeurs et cigares importés. Elle possède une fabrique à Toronto et une autre à Québec et dispose de dix-sept bureaux commerciaux répartis dans tout le pays.

Carling O'Keefe Limitée, filiale en participation majoritaire, exploite huit brasseries au Canada et une en république d'Irlande. Parmi ses marques les plus connues figurent Carling Black Label, Old Vienna, O'Keefe Ale, Carlsberg, Colt 45 et Highlite. Jordan Valley Wines Limited possède sept établissements vinicoles au Canada et Star Oil & Gas Ltd. s'occupe d'exploitation pétrolière et gazière au Canada et aux États-Unis.

La Compagnie consolidée compte parmi les 100 premières firmes au Canada et donne du travail à plus de 5 300 employés, payant une masse salariale de plus de \$100 millions par an.

Le diagramme ci-après indique la propriété de la Compagnie et de ses principales filiales.



(Pourcentages arrondis)

# Rapport des administrateurs

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

À l'exclusion de l'exploitation de brasserie aux États-Unis et des postes extraordinaires, les résultats consolidés provenant des entreprises en exploitation\* affichent un net progrès pour l'exercice terminé le 31 mars 1978, s'élevant à \$24 475 000, soit à \$4,58 par action ordinaire. Tant l'exploitation du tabac que les activités dans le secteur de la brasserie ont contribué à ce gain de 26 pour cent sur les résultats de l'exercice précédent. Dans le secteur du tabac, le bénéfice est supérieur de 9 pour cent, se montant à \$19 612 000 pour un volume de ventes légèrement inférieur. Quant à Carling O'Keefe Limitée, ses entreprises en exploitation ont augmenté les bénéfices après impôts de votre Compagnie de \$4 863 000, contre \$1 361 000 en 1977.

La part de la Compagnie des pertes enregistrées par la brasserie filiale des États-Unis, Carling National Breweries, Inc., pour la période de neuf mois préalable à sa vente en décembre 1977, se chiffre à \$5 091 000. Les pertes et gains extraordinaires dans le secteur de la brasserie, y compris la perte sur la vente de Carling National, réduisent le bénéfice d'un montant supplémentaire de \$5 118 000. Le chiffre définitif des résultats consolidés se dégage ainsi à \$14 266 000, soit \$2,35 par action ordinaire, contre \$19 668 000 (\$3,53 par action ordinaire) en 1977. Au cours de l'exercice écoulé, votre Conseil d'administration a décidé d'augmenter le dividende annuel à \$1,00 par action ordinaire. Cette augmentation, qui double presque le paiement précédent, est à la fois justifiée et soutenable eu égard aux projections des résultats futurs.

## TABAC

L'exploitation du tabac est le facteur le plus important des résultats de la Compagnie. Or, le chiffre d'affaires a augmenté en 1978 et porte sur \$398 751 000, contre \$394 484 000 il y a un an, bien que le volume des ventes accuse un repli très modéré pour l'ensemble de l'exercice. On constate d'ailleurs une légère baisse du volume des ventes pour l'ensemble des fabricants au cours de la même période.

Ces dernières années, l'industrie des cigarettes a affiché une vive concurrence à la suite d'une certaine stagnation du marché et d'une évolution très rapide des préférences

\* Les entreprises en exploitation concernent le tabac, la bière au Canada et en république d'Irlande, le vin, le pétrole et le gaz naturel. Sont donc exclues toutes les activités aux États-Unis, soit l'exploitation de Carling National Breweries, Inc. et de Century Importers Inc., filiales qui ont été vendues dans le courant de l'exercice 1978.

du consommateur en faveur des marques 'douces'. Au cours de l'exercice écoulé, face à ce fait nouveau, la Compagnie a, avec succès, lancé plusieurs cigarettes 'douces', favorablement situées dans une catégorie qui connaît actuellement le plus grand essor de l'ensemble du marché. À la plus grande marque de la Compagnie, la Rothmans King Size, nous avons ajouté la Rothmans Spéciale Douce, proposée en king size et en longueur ordinaire. La distribution de ces deux produits est devenue nationale en novembre 1977. Les résultats commerciaux de la nouvelle Rothmans Spéciale Douce sont excellents.

À la suite du lancement très réussi, fin 1976, de la Craven "A" Special Mild King Size, la distribution de cette marque a été élargie au plan national en avril 1977 et une version longueur ordinaire a été ajoutée à la gamme. En outre, la Craven Menthol Special Mild a été introduite sur la plupart des grands marchés en janvier 1978. Le lancement de ces nouvelles marques, ainsi que la croissance générale en unités vendues de la Craven "A", a permis à la famille Craven de progresser globalement, en volume des ventes, de près de 13 pour cent, chiffre très satisfaisant.

La Number 7 trouve le plus d'acheteurs en Ontario et dans les provinces de l'Ouest. Version adoucie, la Number 7 Légères King Size a été introduite en Ontario et dans les Prairies en février 1978 sous le slogan invitant "Bonjour Douceur". Déjà, cette nouvelle marque remporte des résultats sur le marché qui sont très encourageants.

L'effet global de ces nouvelles marques est d'éroder, dans une certaine mesure, les ventes des marques bien établies non adoucies de la Compagnie, la Craven "A" mise à part. Cependant, nous croyons que nos cigarettes douces sont maintenant en très bonne position pour compenser ces pertes et pour accaparer une plus grande part de ce nouveau marché en expansion.

De concert avec le Gouvernement fédéral, nous et les autres fabricants du Canada nous sommes engagés volontairement à limiter nos frais de commercialisation. D'autre part, nous nous appliquons à réduire le niveau global des composants mesurables de la fumée de nos produits.

Afin d'améliorer le chiffre d'affaires et les résultats au cours des prochaines années, nous continuerons nos efforts sélectifs pour consolider notre rang dans l'industrie et augmenter la rentabilité de notre exploitation. Pour réaliser nos objectifs, nous prévoyons que nos nouvelles immobilisations porteront sur environ \$7,5 millions en 1979, contre \$3,3 millions en 1978.

Les nouveaux contrats avec le syndicat de Toronto et celui de Québec ont été négociés à l'amiable au cours de l'exercice écoulé et expireront le 20 décembre 1978 et le 19 mars 1979 respectivement.

Votre Compagnie reste assujettie aux mesures d'encadrement des prix et profits de la Commission anti-inflation pour le reste de la période des contrôles, qui se terminera le 31 décembre 1978.

Au cours de l'exercice écoulé, votre direction et votre Conseil d'administration ont reformulé plusieurs des politiques et plans de la Compagnie. Cette année, pour la première fois, nous présentons dans ce Rapport annuel une section traitant de nos politiques et plans concernant: structure du capital, immobilisations, dividendes, diversification et acquisitions. Nous croyons que ces informations aideront les actionnaires et les investisseurs à juger de la solidité de nos affaires et, en particulier, de la valeur de leurs titres.

#### BRASSERIE

La décision du Conseil d'administration de Carling O'Keefe Limitée d'accepter l'offre de \$30 000 000 comptant pour sa filiale à cent pour cent, Carling National Breweries, Inc., écarte en grande part l'incertitude autour des perspectives d'avenir de Carling O'Keefe.

Par ailleurs, les résultats du secteur canadien de brasserie sont maintenant de meilleure augure que les dernières années et l'exploitation pétrolière et gazière continue à afficher des rapports excellents sur l'investissement d'origine. Le secteur des vins au Canada, dont Jordan Valley Wines Limited est le plus grand producteur, poursuit sa croissance. C'est que la qualité des vins de table canadiens a été sensiblement améliorée au cours des dernières années et que de nouvelles marques ont été introduites au fur et à mesure de la disponibilité de différentes variétés de raisins.

À notre avis, l'investissement de votre Compagnie dans Carling O'Keefe est devenu beaucoup plus rassurant et on peut s'attendre à ce que cet investissement contribue positivement au bénéfice consolidé dans l'avenir.

Nous croyons qu'il importe de rappeler aux actionnaires que Carling O'Keefe a son propre Conseil d'administration et que ses finances sont tout à fait distinctes de celles de Rothmans. Ainsi, la section "Politique et Plans" dans ce rapport ne concerne que Rothmans, la participation dans Carling O'Keefe étant considérée purement comme un placement.

#### ADMINISTRATEURS ET CADRES SUPÉRIEURS

Au cours de l'exercice, le très honorable Lord Pritchard s'est retiré du Conseil d'administration pour des raisons de santé et a été remplacé par Sir David Nicolson, président du Conseil de Rothmans International Limited de Londres (Grande-Bretagne). Afin d'éviter toute source d'intérêts contradictoires à la suite de la vente de son fonds de commerce à un de nos concurrents, Monsieur Murray Koffler a démissionné du Conseil d'administration. Cette vacance sera suppléée lors de l'Assemblée annuelle des actionnaires.

Monsieur R. T. Lloyd, vice-président—administration, a pris sa retraite fin 1977 après une carrière de quarante années auprès de la Compagnie. Au cours de cette carrière, Monsieur Lloyd a joué un rôle très actif dans beaucoup de nos activités et a éminemment contribué à notre succès. Nous aimerions exprimer nos bien sincères souhaits d'une longue et heureuse retraite à Monsieur Lloyd et à sa famille.

Également au cours de cet exercice a eu lieu la nomination de Monsieur R. W. Allan, précédemment contrôleur de la Compagnie, au poste de vice-président—gestion du matériel. Monsieur G. G. Norman s'est vu confier la vice-présidence des ressources humaines.

Au nom de nos collègues au Conseil, nous tenons à remercier tous les employés de la Compagnie et de ses filiales de leur contribution au succès de nos affaires au cours de cet exercice. À nos actionnaires, nous rendons hommage pour la confiance dont ils nous honorent.

*Le président du conseil,*



J. H. Devlin

*Le président et chef de la direction,*



R. H. Hawkes

Le 18 mai 1978

# Politiques et plans

## INTRODUCTION

Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'administration et la direction de votre Compagnie ont continué à formuler des objectifs se rapportant à un nombre de questions importantes d'ordre stratégique et financier, qui demandent des politiques et des plans et dont les conséquences sur l'avenir de Rothmans seront considérables. Ces politiques et plans, qui ont pour objet les immobilisations, la structure du capital, les dividendes, la diversification et les acquisitions, sont présentés dans notre Rapport annuel afin d'informer nos actionnaires de l'état actuel de notre activité de planification.

Comme nous envisageons la planification, que ce soit dans le domaine de l'exploitation ou dans celui des finances, comme une activité permanente, nos politiques, si elles sont axées sur l'avenir, ne sont pas inflexibles. Aussi, nos plans sont-ils périodiquement revus dans le contexte de l'évolution du marché des capitaux et de la conjoncture commerciale. Nous avons l'intention de tenir nos actionnaires au courant de toutes révisions importantes de nos politiques qui deviendraient nécessaires à la suite de changements de conditions.

## IMMOBILISATIONS

D'après les budgets préparés plus tôt dans le courant de cette année, nous prévoyons des immobilisations au titre de l'exploitation du tabac de l'ordre de \$7,5 millions, couvrant des additions et améliorations de nos installations pour l'exercice 1979. Par ailleurs, nous ferons face à des engagements d'immobilisations supplémentaires de moins de \$1 million. Ces immobilisations concerneront des travaux, soit déjà entrepris soit devant commencer au cours de 1979, pour lesquels, cependant, aucune mise de fonds ne sera exigée en 1979.

Nos prévisions indiquent que l'exploitation du tabac produira suffisamment de fonds disponibles au cours des

prochaines années pour nous permettre de financer intégralement nos nouvelles immobilisations. Par conséquent, à moins de circonstances imprévues qui nous conduiraient à des investissements importants, nous ne voyons aucun besoin de financement supplémentaire considérable pour le proche avenir.

## STRUCTURE DU CAPITAL

En adoptant des règles de conduite pour la gestion financière de Rothmans, la direction part du principe qu'un emploi judicieux d'emprunts est dans l'intérêt des actionnaires. En effet, ce moyen de financement procure des avantages fiscaux et s'avère, après impôts, moins onéreux que l'émission d'actions ordinaires. En même temps, nous sommes conscients qu'il importe de maintenir en matière de finances une souplesse qui soit suffisante et une fondation saine afin de supporter l'exploitation courante ainsi que l'expansion future de la Compagnie.

Après une étude approfondie des conditions du marché des capitaux, compte tenu d'un nombre d'aspects importants de notre exploitation, nous avons fixé comme objectif, en ce qui concerne nos opérations dans le secteur du tabac, un ratio emprunts/capital total de 45 à 50 pour cent en fin d'exercice. Dans notre analyse, nous avons fait abstraction de la participation dans Carling O'Keefe, ne prenant en considération que la structure du capital intéressant le secteur du tabac, en raison du financement indépendant de Carling O'Keefe. Au cours des exercices 1974 à 1978, nos ratios emprunts/capital se sont établis comme la table à la page suivante l'indique.

Par conséquent, afin de réaliser notre objectif d'un ratio emprunts/capital de 45 à 50 pour cent, nous prévoyons modérer notre emploi relatif d'emprunts à l'avenir, de sorte que notre objectif soit atteint vers le milieu de 1979.



**EMPRUNTS/CAPITAL**  
(Dollars en millions)

	À la clôture de l'exercice				
	1978	1977	1976	1975	1974
Dette portant intérêt—total - - - - -	<b>78,4</b>	76,0	76,6	71,6	71,4
Capital*—total - - - - -	<b>151,4</b>	135,7	123,2	105,9	93,8
Ratio emprunts/capital- - - - -	<b>52%</b>	56%	62%	68%	76%

\* Par capital, il faut entendre toute dette portant intérêt, tous impôts reportés, les actions privilégiées, l'avoir des actionnaires ordinaires (à l'exclusion du placement dans Carling O'Keefe Limitée à la valeur de consolidation).

Étant donné les emprunts saisonniers importants à la fin de l'exercice au 31 mars, la moyenne annuelle de ce ratio est inférieure au ratio en fin d'exercice. Par exemple, pour 1978, le ratio emprunts/capital s'établit à une moyenne de 49 pour cent, tandis que le taux est de 52 pour cent en fin d'exercice. Aussi, notre objectif d'un ratio de 45 à 50 pour cent au 31 mars se traduit-il par un ratio moyen légèrement plus bas. Nous croyons que cette structure du capital que nous envisageons continuera à assurer aux actionnaires les avantages des ressources financières, tout en réduisant le niveau global des risques financiers de notre exploitation du tabac.

#### DIVIDENDES

Le 19 décembre 1977, votre Conseil d'administration a approuvé une augmentation des dividendes à \$1 par action ordinaire et par an. Cette augmentation, qui a pris effet lors du paiement en mars 1978, double environ le montant précédemment distribué en dividendes. Ce paiement a été décidé à la lumière de la rentabilité prévue et des besoins de financement interne du secteur du tabac pour les cinq prochains exercices, et nous croyons que cette augmentation est justifiée et soutenable dans ce

contexte. Pour arriver à cette conclusion, votre Conseil a fait abstraction de l'amélioration attendue des résultats de Carling O'Keefe qui résultera de la vente de son placement aux États-Unis. Nous avons l'intention de suivre de très près notre politique en matière de dividendes et si une révision s'avérait opportune, nous vous en aviserions.

#### DIVERSIFICATION ET ACQUISITIONS

À l'heure actuelle, la direction étudie les conditions favorables à des placements futurs tant pour les secteurs existants de notre exploitation que pour l'éventualité d'une diversification. Nous définissons maintenant les critères que nous prendrons pour évaluer toute occasion de diversification ou d'acquisitions.

En considérant des possibilités de placement, nous avons l'intention de ne rechercher que les affaires de la plus haute qualité, offrant croissance et rentabilité. Notre premier souci, comme dans n'importe quelle décision que nous prenons en matière d'immobilisations, tient à la production des fonds disponibles qu'on peut attendre de la mise de fonds nécessaire pour un tel placement. Lorsque nos critères seront plus nettement définis, nous en aviserons les actionnaires.

## Compte rendu de l'exploitation—Tabac

Le présent Rapport annuel offre plus d'informations sur les finances de l'exploitation du tabac qu'il n'a été le cas par le passé. Nous espérons que ce complément d'informations permettra à nos actionnaires de mieux évaluer nos résultats. Bien que la direction de Rothmans ait recours à plusieurs méthodes différentes pour mesurer

et évaluer la rentabilité de l'exploitation, nous sommes d'avis que le meilleur indicateur est le rendement du capital total investi dans la Compagnie. Nous définissons le rendement du capital comme le bénéfice net d'exploitation après impôts, divisé par la moyenne du capital total employé.

### ANALYSE DES RÉSULTATS EXPLOITATION DU TABAC (\$000)

	Exercice				
	1978	1977	1976	1975	1974
<i>Capital employé total—moyenne</i>					
Dette portant intérêt—moyenne - - - -	\$ 65 905	\$ 69 680	\$ 67 441	\$65 846	\$57 110
Impôts reportés—moyenne - - - - -	6 563	5 910	4 275	3 174	2 235
Avoir des actionnaires*—moyenne - - -	60 897	47 999	35 248	25 311	18 484
	<b>\$133 365</b>	\$123 589	\$106 964	\$94 331	\$77 829
<i>Bénéfice net d'exploitation après impôts**</i>					
Bénéfice avant postes extraordinaires - -	\$ 19 612	\$ 18 022	\$ 21 729	\$17 328	\$12 637
Changement des impôts reportés - - - -	66	1 427	1 566	1 203	1 199
Frais d'intérêt après impôts - - - - -	3 027	3 581	3 370	3 434	2 726
	<b>\$ 22 705</b>	\$ 23 030	\$ 26 665	\$21 965	\$16 562
<i>Rendement du capital total employé—moyenne</i>	<b>17,0%</b>	18,6%	24,9%	23,3%	21,3%

\* La moyenne de l'avoir des actionnaires concernant l'exploitation du tabac est calculée à partir de l'avoir total des actionnaires moins le placement dans Carling O'Keefe Limitée à la valeur de consolidation.

\*\* Le bénéfice net d'exploitation après impôts représente les profits de la Compagnie avant frais de financement mais après les impôts à payer.

Afin de refléter intégralement l'effet des besoins saisonniers de financement sur le capital employé, nous avons calculé la moyenne du capital en fonction des moyennes mensuelles de la dette, des impôts reportés et de l'avoir des actionnaires. Nous traitons les impôts reportés comme un élément du capital, étant donné qu'ils représentent un montant comptant placé dans la Compagnie qu'il y a lieu de faire fructifier. Parallèlement, nous avons incorporé l'augmentation des impôts reportés dans le bénéfice d'exploitation, cette augmentation étant une somme faisant partie du rendement effectif en argent comptant en faveur de nos actionnaires.

Or, le rendement du capital concernant l'exploitation du tabac s'élève à 17 pour cent, ratio sensiblement supérieur au rendement minimum acceptable, que nous évaluons à 11 pour cent pour le secteur du tabac. Pour déterminer ce rendement minimum, nous avons utilisé une moyenne pondérée de la dette en cours et du coût de remplacement des actions privilégiées et le taux de rendement de nos actions ordinaires auquel, à notre avis, les investisseurs s'attendent.

La table et les notes explicatives ci-après donnent un exposé plus détaillé des facteurs qui ont influencé l'exploitation et la rentabilité au cours de l'exercice étudié.

EXERCICE CLOS LE 31 MARS (en milliers de dollars)	1978	1977	AUGMEN- TATION (DIMINUTION)
VENTES:			
Division des cigarettes	\$386 204	\$381 241	1,3%
Division des tabacs coupe fine	7 586	8 368	(9,3)
Division Dunhill	4 961	4 875	1,8
	398 751	394 484	1,1
BÉNÉFICE:			
Avant impôts sur le revenu	32 131	31 644	1,5
Après impôts sur le revenu	19 612	18 022	8,8

## VENTES:

### A. Division des cigarettes

L'augmentation qu'accuse le chiffre d'affaires de cette division tient aux majorations des prix de vente appliquées en mars et en décembre 1977. La compagnie a vendu 16 877 millions de cigarettes, soit une baisse de 1,9 pour cent. Notons, en passant, que le volume des ventes de l'exercice précédent, soit 17 209 millions d'unités, accusait, à un certain degré, le gonflement des achats effectués par les grossistes en prévision du budget présenté par le Gouvernement du Canada fin mars 1977.

Malgré ce fléchissement général du volume des ventes, la famille Craven a continué à afficher une croissance considérable en unités vendues. En effet, menée par la Craven "A" Special Mild longueurs king size et ordinaire et par Craven "A" longueur ordinaire, la famille a progressé globalement de près de 13 pour cent.

Lancée en 1977, la Rothmans Spéciale Douce longueurs king size et ordinaire est maintenant distribuée sur le plan national. Cette marque trouve un accueil très encourageant et nous prévoyons que sa croissance continuera.

Au cours du dernier trimestre de l'exercice 1978, deux autres marques—Craven Menthol Special Mild et Number 7 Légères—ont été lancées sur le marché des cigarettes douces. La réponse des fumeurs à ces deux lancements est excellente.

Une fois de plus, le marché canadien des cigarettes a été le théâtre d'une concurrence acharnée, qui s'est manifestée avant tout par le lancement de marques modifiées appartenant à la catégorie des cigarettes douces. D'un nombre relativement restreint il y a quelques années, les différentes cigarettes ayant une teneur de moins de 15 mg en 'goudrons' et de moins de 1,1 mg en nicotine, se sont multipliées pour représenter actuellement environ 42 pour cent de toutes les ventes de l'ensemble de l'industrie. On prévoit que cette tendance se maintiendra dans l'avenir prévisible.

Pour l'exercice 1978, les fabricants ont vendu 61 844 millions de cigarettes, contre 62 089 millions l'exercice précédent, soit une baisse de 0,4 pour cent. Etant donné les nombreux lancements de nouvelles marques, les primes d'achat offertes par certaines sociétés et l'intervention à des intervalles assez importants de majorations de prix des fabricants, il est très difficile d'évaluer les ventes de chacune des sociétés de tabac et, partant, la part du marché que chacune détient.

### B. Division des tabacs coupe fine

La régression du chiffre d'affaires des tabacs coupe fine, tubes et confectionneuses à cigarettes traduit une baisse du volume des ventes. Les majorations de prix des tabacs et des tubes appliquées en avril 1977 ont modéré l'effet de cette baisse.

Les ventes des tabacs coupe fine ont porté sur 1 541 000 livres, en baisse de 8,1 pour cent par rapport à l'exercice précédent (1 676 000 livres). À la suite d'un problème d'approvisionnement, une baisse de plus de 45 pour cent est intervenue dans les ventes des confectionneuses à cigarettes.

### C. Division Dunhill

Le gain de 1,8 pour cent du chiffre d'affaires réalisé sur les ventes des articles pour fumeurs, tabacs à pipe et cigares importés est dû à la fois à la progression du volume des ventes des tabacs et briquets et aux majorations de prix de la plupart des produits.

Les ventes des tabacs à pipe ont porté sur 328 000 livres, contre 318 000 en 1977, accusant une hausse de 3,1 pour cent. Les briquets affichent un gain de 15 pour cent.

## BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU:

	Exercice clos le 31 mars	
	1978	1977
Chiffre d'affaires	100,0%	100,0%
Droits d'accise et taxes sur les ventes	53,9	55,5
Chiffre d'affaires net	46,1	44,5
Coûts:		
Matières premières et fabrication	26,2	25,5
Commercialisation et distribution	8,0	7,3
Frais d'administration et frais généraux	2,5	2,1
Frais d'intérêt	1,3	1,6
	38,0	36,5
Bénéfices avant impôts sur le revenu	8,1%	8,0%

### A. Droits d'accise et taxes sur les ventes

Ce compte est composé de trois impositions fédérales, soit le droit d'accise, la taxe de vente et la taxe d'accise. Les taux de ces impositions n'ont pas connu de variations au cours de l'exercice 1978, mais le montant absolu de la taxe de vente par paquet a augmenté légèrement à la suite de la majoration du prix de vente de la Compagnie en décembre. De ce fait, ces trois impositions s'élèvent actuellement à 25,8 cents par paquet de 20 et à 32,3 cents par paquet de 25 cigarettes king size. La plus grande partie des taxes fédérales pour la Compagnie concerne la vente des cigarettes. Le volume étant moins élevé en 1978, ce compte de \$215 034 000 accuse une baisse de 1,7 pour cent par rapport à l'exercice précédent.

Au niveau du détail, le prix de vente des cigarettes comprend également une taxe prélevée par les provinces et territoires. Or, au cours de l'exercice clos le 31 mars 1978, cette taxe sur le tabac a fait l'objet de cinq augmentations, dont deux par l'Ontario et deux par Terre-Neuve. Les relèvements en Ontario se montent à près de 10 cents par paquet de 25 cigarettes, tandis que ceux en Terre-Neuve portent sur pratiquement 9 cents. Le cinquième relèvement (4 cents) a eu lieu en Saskatchewan. Par ailleurs, ultérieurement à la clôture de l'exercice, la Colombie-Britannique, le Manitoba, le Québec et le Nouveau-Brunswick ont, elles aussi, relevé leur taxe de 12, 5, 7 et 7,5 cents respectivement. À l'heure actuelle, les taxes provinciales vont de 8 cents par paquet de 25 cigarettes en Alberta à 46 cents en Terre-Neuve. Ensemble, les taxes fédérales et provinciales représentent entre 40 et

65 pour cent du prix de vente au détail d'un paquet de cigarettes.

### B. Matières premières et fabrication

Dans ce poste sont inscrits quatre facteurs importants, soit le tabac en feuilles, les matières d'emballage, la main-d'oeuvre directe et les frais généraux de fabrication. Le montant total imputé à ce titre sur les bénéfices pour 1978 s'élève à \$104 223 000, soit une augmentation de 3,6 pour cent par rapport à l'exercice précédent, malgré la régression générale du volume des ventes.

Le coût moyen du tabac en feuilles imputé sur les bénéfices ressort à \$1,20 la livre, contre \$1,17 en 1977. Cette hausse est légère du fait que le prix payé par la Compagnie pour le tabac jaune d'Ontario, première source d'approvisionnement, était resté relativement constant au cours des deux années précédentes.

Les enchères de la récolte 1977 de tabac de l'Ontario, qui se sont terminées en avril 1978, ont porté sur 205 millions de livres (seulement 159 millions l'an précédent). Le prix moyen global payé au cours de ces enchères a dépassé le prix minimum garanti par les quatre grands fabricants canadiens de tabacs. Ces fabricants ont convenu d'apporter une contribution de l'ordre de \$9,7 millions à une caisse de subvention à l'exportation, instituée afin de favoriser la vente outre-mer du tabac jaune. Y compris la quote-part de la Compagnie à cette caisse, notre prix de revient du tabac de l'Ontario s'établit à une moyenne de \$1,17 la livre. Le coût des achats effectués jusqu'au 31 mars 1978 est compris dans le bilan sous la rubrique des stocks.

La Compagnie s'approvisionne, en outre, au Québec et dans les Provinces maritimes. En total, ses achats pour l'exercice terminé le 31 mars 1978 portent sur environ 30 pour cent de tout le tabac en vente dans ces régions.

Les matières d'emballage comprennent toutes les matières premières à l'exclusion du tabac en feuilles. Les éléments les plus importants de cette catégorie sont le papier et le carton. Ensemble, les matières d'emballage entrent pour environ \$27,3 millions dans les coûts de production en 1978.

Dans le cas de nos deux fabriques, des nouvelles conventions collectives d'une durée d'un an ont été ratifiées et approuvées par la Commission anti-inflation. Ces contrats expirent le 20 décembre 1978 à Toronto et le 19 mars 1979 à Québec.

Une fois de plus les frais généraux de fabrication accusent de fortes augmentations pour 1978. Tous les éléments pris ensemble, ces frais ont été supérieurs de 13 pour cent à ceux de l'exercice précédent.

#### C. Commercialisation et distribution

Ce poste comprend les frais se rapportant à la vente, la publicité, le transport et l'entreposage. En total, ces dépenses s'élèvent à \$32 037 000 pour 1978, accusant une hausse de 10,9 pour cent par rapport à 1977.

La hausse des frais de vente reflète l'accroissement du personnel de vente, l'augmentation des dépenses au chapitre des rémunérations et avantages sociaux et le renchérissement des voyages et véhicules dans le cas des vendeurs. La hausse des frais de publicité et de promotion tient surtout au lancement de nouvelles marques (Rothmans Spéciale Douce, Craven Menthol Special Mild et Number 7 Légères) et de la distribution, maintenant nationale, de la Craven "A" Special Mild.

Les frais de transport ont été légèrement inférieurs à ceux de 1977 du fait de la régression du volume des ventes et grâce aux économies réalisées par des modifications de nos méthodes de distribution. L'effet de ces économies, cependant, a été partiellement neutralisé par les majorations tarifaires des transporteurs.

Les frais d'entreposage ont augmenté à la suite du relèvement de la charge salariale, des avantages sociaux et du coût d'exploitation des locaux.

#### D. Frais d'administration et frais généraux

Ce poste comprend les coûts des services administratifs de la Compagnie ainsi que les frais généraux. En total, ces dépenses s'élèvent à \$9 950 000 pour 1978, contre \$8 302 000 l'exercice précédent. Outre le relèvement de la charge salariale et des avantages sociaux, les principaux facteurs de cette augmentation tiennent à la radiation des matières d'emballage et de produits finis, aux taxes provinciales sur le capital et aux frais d'informatique.

#### E. Frais d'intérêt

Les frais d'intérêt et autres tant sur la dette à court terme que sur la dette à long terme accusent une diminution de \$908 000 par rapport à 1977. Celle-ci est attribuable avant tout à la baisse du loyer d'argent dans le cas des emprunts à court terme, ainsi qu'en témoigne l'évolution du taux préférentiel des banques, qui, de 10¼% au début de l'exercice 1977, est passé à 8¼%, taux qui s'est maintenu pendant la plus grande partie de 1978. D'autre part, les achats de débentures en vue de dotations au fonds

d'amortissement ont réduit les frais d'intérêt sur la dette à long terme.

#### IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour les impôts sur le revenu de 1978 s'élève à \$12 519 000 ou 39 pour cent des bénéfices avant impôts. Le taux correspondant d'imposition pour l'exercice précédent était de 43 pour cent. Les chiffres de ces deux exercices reflètent, d'une part, le taux abaissé d'imposition fédérale sur les bénéfices de fabrication et de transformation et, d'autre part, le dégrèvement fiscal de 5% sur les investissements. En ce qui concerne 1978, le taux a été sensiblement inférieur à la suite de la déduction, récemment ratifiée par le Gouvernement du Canada, de 3% de la valeur des stocks.

La Compagnie applique la méthode de répartition des impôts pour tous les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable. Le principal décalage au cours des exercices 1978 et 1977 concerne l'excédent du montant de l'allocation du coût en capital revendicable aux fins de l'impôt sur celui de l'amortissement porté aux comptes.

#### FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement provenant du secteur du tabac se chiffrait au 31 mars 1978 à \$69 028 000, accusant une augmentation de \$12 973 000 par rapport au début de l'exercice. Les principaux facteurs d'augmentation sont le bénéfice de \$19 612 000 et les postes ne comportant pas de sortie de fonds, imputés sur le bénéfice, qui se montent à \$3 958 000 (dont \$3 932 000 au titre de l'amortissement). Les facteurs de diminution du fonds de roulement comprennent des immobilisations (\$3 282 000), des dividendes (\$6 575 000) et une réduction de la dette à long terme (\$1 533 000).

Les principales immobilisations pour l'exercice étudié concernent l'acquisition de matériel et d'installations de production et le renouvellement des véhicules au service des représentants.

La charge d'amortissement pour 1978 s'élève à \$3 932 000 (1977: \$3 685 000). La Compagnie calcule l'amortissement selon la méthode linéaire sur la durée utile estimée des immobilisations.

Le montant distribué en dividendes a été supérieur de \$624 000 à celui de 1977, principalement en raison des majorations des dividendes payés par action ordinaire. En effet, le dividende trimestriel de 13½ cents a été porté à 14,3 cents pour la distribution en décembre 1977 et à 25 cents (\$1 par an) en mars 1978.

## RÉSULTATS DE L'EXPLOITATION DU TABAC

(en milliers de dollars)

	Exercice terminé le 31 mars	
	1978	1977
Revenus:		
Ventes - - - - -	<b>\$398 751</b>	\$394 484
Droits d'accise et taxes sur les ventes - - - - -	<b>215 034</b>	218 792
	<b>183 717</b>	175 692
Coûts:		
Matières premières et fabrication - - - - -	<b>104 223</b>	100 576
Commercialisation et distribution - - - - -	<b>32 037</b>	28 886
Frais d'administration et frais généraux - - - - -	<b>9 950</b>	8 302
Frais d'intérêts et autres sur la dette à long terme - - - - -	<b>2 783</b>	2 920
Autres frais d'intérêt - - - - -	<b>2 593</b>	3 364
	<b>151 586</b>	144 048
Bénéfice avant impôts sur le revenu - - - - -	<b>32 131</b>	31 644
Impôts sur le revenu:		
Exigibles- - - - -	<b>12 453</b>	12 195
Reportés - - - - -	<b>66</b>	1 427
	<b>12 519</b>	13 622
Bénéfice de l'exercice - - - - -	<b>\$ 19 612</b>	\$ 18 022

## ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE DU SECTEUR DU TABAC

(en milliers de dollars)

	Exercice terminé le 31 mars	
	1978	1977
Facteurs d'augmentation du fonds de roulement:		
Bénéfice provenant de l'exploitation du tabac - - - - -	<b>\$ 19 612</b>	\$ 18 022
Amortissement - - - - -	<b>3 932</b>	3 685
Autres postes ne comportant pas de sorties de fonds - - - - -	<b>26</b>	1 412
Fonds de roulement provenant de l'exploitation - - - - -	<b>23 570</b>	23 119
Produit de l'aliénation de biens-fonds et installations - - - - -	<b>688</b>	87
Émission d'actions ordinaires - - - - -	<b>566</b>	-
	<b>24 824</b>	23 206
Facteurs de diminution du fonds de roulement:		
Acquisition de biens-fonds et installations - - - - -	<b>3 282</b>	4 355
Réduction de la dette à long terme - - - - -	<b>1 533</b>	1 508
Achat d'actions privilégiées de premier rang - - - - -	<b>420</b>	407
Dividendes:		
Actions privilégiées - - - - -	<b>3 547</b>	3 581
Actions ordinaires - - - - -	<b>3 028</b>	2 370
Autres - - - - -	<b>41</b>	41
	<b>11 851</b>	12 262
Augmentation du fonds de roulement - - - - -	<b>12 973</b>	10 944
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice - - - - -	<b>56 055</b>	45 111
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice - - - - -	<b>\$ 69 028</b>	\$ 56 055

# SITUATION FINANCIÈRE DU SECTEUR DU TABAC

(en milliers de dollars)

	31 mars	
	1978	1977
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme:		
Débiteurs - - - - -	<b>\$ 23 566</b>	\$ 18 701
Stocks - - - - -	<b>124 680</b>	113 613
Frais payés d'avance - - - - -	<b>1 095</b>	1 208
Total—actif à court terme - - - - -	<b>149 341</b>	133 522
Placement dans Carling O'Keefe Limitée, à la valeur de consolidation - - - - -	<b>50 485</b>	55 780
Biens-fonds et installations, au prix coûtant - - - - -	<b>60 975</b>	59 622
Moins: amortissement accumulé - - - - -	<b>33 100</b>	30 504
	<b>27 875</b>	29 118
Autres éléments d'actif - - - - -	<b>714</b>	796
	<b>\$228 415</b>	\$219 216
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme:		
Dettes bancaires et effets à payer - - - - -	<b>\$ 52 239</b>	\$ 48 226
Créanciers et frais courus - - - - -	<b>15 321</b>	12 464
Impôts sur le revenu - - - - -	<b>259</b>	3 166
Droits d'accise, taxes sur les ventes et autres - - - - -	<b>12 494</b>	13 611
Total—passif à court terme - - - - -	<b>80 313</b>	77 467
Dettes à long terme - - - - -	<b>24 650</b>	26 250
Total—passif - - - - -	<b>104 963</b>	103 717
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS - - - - -	<b>6 398</b>	6 332
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
Capital-actions:		
Actions privilégiées - - - - -	<b>52 747</b>	53 251
Actions ordinaires - - - - -	<b>4 159</b>	3 590
	<b>56 906</b>	56 841
Bénéfices non répartis - - - - -	<b>60 148</b>	52 326
Total—avoir des actionnaires - - - - -	<b>117 054</b>	109 167
	<b>\$228 415</b>	\$219 216

## Compte rendu d'exploitation—Brasserie

Afin de présenter ce compte rendu d'une façon uniforme, nous avons inclus le rendement du capital total employé pour les entreprises en exploitation de Carling O'Keefe.

ANALYSE DES RÉSULTATS					
ENTREPRISES EN EXPLOITATION (BRASSERIE)					
	(\$000)				
	Exercice				
	1978	1977	1976	1975	1974
<i>Capital total employé—moyenne</i>					
Dette portant intérêt—moyenne - -	<b>\$ 43 000</b>	\$ 55 747	\$ 49 569	\$ 47 841	\$ 54 840
Part des actionnaires minoritaires— moyenne- - - - -	<b>1 690</b>	1 681	2 554	3 354	3 284
Impôts reportés—moyenne - - - -	<b>19 781</b>	16 383	14 869	13 686	12 433
Avoir des actionnaires—moyenne* - -	<b>123 963</b>	102 906	107 583	113 984	114 807
	<b>\$188 434</b>	\$176 717	\$174 575	\$178 865	\$185 364
<i>Bénéfices nets d'exploitation après impôts</i>					
Bénéfices avant postes extraordinaires -	<b>\$ 11 809</b>	\$ 4 833	\$ 10 334	\$ 7 796	\$ 1 576
Changement des impôts reportés - -	<b>2 578</b>	2 169	858	1 509	996
Frais d'intérêt après impôts- - - -	<b>1 433</b>	1 509	1 497	1 703	1 774
	<b>\$ 15 820</b>	\$ 8 511	\$ 12 689	\$ 11 008	\$ 4 346
<i>Rendement du capital total moyen employé -</i>	<b>8,4%</b>	4,8%	7,3%	6,2%	2,3%

\* La moyenne de l'avoir des actionnaires dans les entreprises en exploitation (brasserie) est calculée à partir de l'avoir total des actionnaires moins le placement dans l'exploitation aux États-Unis à la valeur de consolidation.

La table et les notes explicatives ci-après donnent un exposé plus détaillé des facteurs qui ont influencé l'exploitation et la rentabilité du secteur de la brasserie au cours de l'exercice étudié.

### ENTREPRISES EN EXPLOITATION

EXERCICE CLOS LE 31 MARS (en milliers)	1978	1977	AUGMENTATION (DIMINUTION)
VOLUME DES VENTES:		(redressé)	
Bière (barils)—			
Canada - - - - -	4 174	4 259	(2,0)%
Irlande - - - - -	217	182	19,2
	4 391	4 441	(1,1)
Vins (gallons) - - - - -	4 870	4 806	1,3
Pétrole et gaz (barils et équivalent) - - - - -	1 114	1 211	(8,0)
CHIFFRE D'AFFAIRES:			
Bière—			
Canada - - - - -	\$317 322	\$304 797	4,1
Irlande - - - - -	25 123	18 936	32,7
	342 445	323 733	5,8
Vin - - - - -	31 904	29 323	8,8
Pétrole et gaz - - - - -	6 798	6 133	10,8
	381 147	359 189	6,1
BÉNÉFICES:			
Avant impôts sur le revenu:			
Bière—			
Canada - - - - -	12 627	6 816	85,3
Irlande - - - - -	1 584	95	*
	14 211	6 911	*
Vin - - - - -	2 383	390	*
Pétrole et gaz - - - - -	4 179	3 948	5,9
	20 773	11 249	84,7
Autres revenus (dépendances) de la Compagnie—nets - -	1 761	(234)	*
Frais d'intérêt - - - - -	(2 755)	(2 988)	(7,8)
	19 779	8 027	*
Après impôts sur le revenu - - - - -	11 809	4 833	*

\* plus de 100%



#### BRASSERIE AU CANADA:

En ce qui concerne l'exploitation de brasserie au Canada, la baisse du volume des ventes traduit à la fois la cession en juin 1977 de Doran et une réduction légère de la part du marché revenue à Carling O'Keefe. Le faible accroissement des ventes de bière enregistré depuis 1974 par l'ensemble des brasseurs au Canada a continué durant l'exercice 1978, le volume des ventes n'ayant augmenté que marginalement (1%) par rapport à l'exercice précédent. Le bénéfice, cependant, accuse une amélioration considérable, consécutive aux majorations des prix de vente et aux mesures de rationalisation résultant de la vente de la brasserie de Waterloo au cours de la période étudiée.

#### BRASSERIE EN RÉPUBLIQUE D'IRLANDE:

Le volume des ventes, le chiffre d'affaires et le bénéfice de la filiale de brasserie en république d'Irlande accusent une hausse sensible, grâce à l'accroissement de la part d'un marché en expansion et au relèvement des marges bénéficiaires réalisé par une majoration des prix de vente.

#### VIN:

Le bénéfice provenant de l'exploitation vinicole affiche une progression sensible en 1978, traduisant les prix supérieurs reçus, l'amélioration des gammes proposées, les marques les plus profitables étant avantagées, et une réduction considérable des frais généraux grâce à une révision du programme de rentabilité.

#### PÉTROLE ET GAZ:

Les activités relevant de l'exploitation pétrolière et gazière dégagent un chiffre d'affaires et un bénéfice en hausse pour l'exercice. Cette hausse tient aux prix de vente supérieurs, mais a été modérée par une baisse du volume des ventes.

#### REDEVANCES:

Les redevances reçues sur les ventes de la bière Carling Black Label dans le cadre d'accords d'exclusivité intéressant certains marchés d'outre-mer ont augmenté de 26,3 pour cent, se chiffrant à \$1 773 000. Cette augmentation reflète le relèvement des taux de redevances et des facteurs favorables concernant les taux de change. Le volume des ventes est resté sensiblement inchangé par rapport à l'exercice 1977.

#### EXPLOITATION DE BRASSERIE

##### AUX ÉTATS-UNIS:

Le 30 décembre 1977, Carling O'Keefe Limitée a vendu sa brasserie filiale aux États-Unis, Carling National Breweries, Inc., pour \$30 millions comptant, à une compagnie associée du Groupe mondial Rothmans. Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 1978 précédant cette transaction, une perte d'exploitation de \$10 157 000 avait été enregistrée. Indiquons, à titre de comparaison, que l'exercice terminé le 31 mars 1977 s'était soldé par une perte de \$101 000.

Du fait de cette perte, les bénéfices de Carling O'Keefe Limitée avant postes extraordinaires, n'ont porté que sur \$1 652 000, contre \$4 732 000 pour l'exercice précédent.

##### POSTES EXTRAORDINAIRES:

En 1978, trois postes ont donné lieu à une perte extraordinaire nette de \$10 211 000, réduisant le chiffre définitif des résultats consolidés à une perte de \$8 559 000. En 1977, une réduction fiscale de \$670 000 résultant du report déficitaire de la brasserie filiale américaine avait augmenté les résultats consolidés définitifs à \$5 402 000.

Les postes extraordinaires pour 1978 sont:

Perte sur la vente de la brasserie filiale américaine	\$(12 093 000)
Gain sur la vente d'éléments d'actif du secteur canadien de la brasserie et de biens-fonds divers	3 722 000
Excédent du coût non amorti des actions du Club de Hockey Les Nordiques Inc., radié	(1 840 000)
	<u><u>\$(10 211 000)</u></u>

Le rapport annuel 1978 de Carling O'Keefe Limitée ci-joint donne de plus amples renseignements sur l'exploitation consolidée de cette compagnie.

LA COMPAGNIE ROTHMANS DE PALL MALL CANADA LIMITÉE  
ET FILIALES

## État consolidé des résultats

(en milliers de dollars)

	<b>Exercice terminé le 31 mars</b>	
	<u>1978</u>	<u>1977</u>
Revenus:		(redressé) (note 3)
Ventes - - - - -	<b>\$779 898</b>	\$753 673
Droits d'accise et taxes sur les ventes - - - - -	<b>338 348</b>	333 063
	<u>441 550</u>	<u>420 610</u>
Revenus de placements et autres - - - - -	<b>4 470</b>	3 570
	<u>446 020</u>	<u>424 180</u>
Coûts:		
Matières premières et fabrication - - - - -	<b>240 667</b>	235 490
Commercialisation et distribution - - - - -	<b>117 784</b>	114 204
Frais d'administration et frais généraux - - - - -	<b>28 123</b>	25 392
Frais d'intérêts et autres sur la dette à long terme - - - - -	<b>4 348</b>	4 321
Autres frais d'intérêt - - - - -	<b>3 783</b>	4 951
Change - - - - -	<b>(678)</b>	180
	<u>394 027</u>	<u>384 538</u>
Impôts sur le revenu:	<b>51 993</b>	39 642
Exigibles - - - - -	<b>17 845</b>	13 220
Reportés - - - - -	<b>2 644</b>	3 596
	<u>20 489</u>	<u>16 816</u>
	<b>31 504</b>	22 826
Part des actionnaires minoritaires (note 4) - - - - -	<b>7 029</b>	3 443
<b>BÉNÉFICE PROVENANT DES ENTREPRISES EN EXPLOITATION</b> - - -	<b>24 475</b>	19 383
Perte de \$10 157 (1977: \$101) enregistrée par une ancienne filiale de brasserie aux États-Unis, moins \$5 066 (1977: \$50) au compte des actionnaires minoritaires (note 3) - - - - -	<b>(5 091)</b>	(51)
<b>BÉNÉFICE AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES</b> - - - - -	<b>19 384</b>	19 332
Postes extraordinaires:		
Perte sur la vente du placement dans une filiale de brasserie aux États-Unis (note 3) - - - - -	<b>(12 093)</b>	-
Gain sur la vente d'éléments d'actif dans le secteur canadien de la brasserie et divers biens-fonds, moins impôts sur le revenu de \$2 253 - - - - -	<b>3 722</b>	-
Excédent non amorti du coût des actions du Club de Hockey Les Nordiques Inc., radié - - - - -	<b>(1 840)</b>	-
Réduction d'impôts résultant du report déficitaire sur les exercices suivants d'une ancienne filiale de brasserie américaine - - - - -	<b>-</b>	670
	<u>(10 211)</u>	<u>670</u>
Part des actionnaires minoritaires - - - - -	<b>(5 093)</b>	334
	<u>(5 118)</u>	<u>336</u>
<b>BÉNÉFICE DE L'EXERCICE</b> - - - - -	<b>\$ 14 266</b>	\$ 19 668
Bénéfice par action ordinaire (note 5):		
Provenant des entreprises en exploitation - - - - -	<b>\$4,58</b>	\$3,47
Avant postes extraordinaires - - - - -	<b>\$3,47</b>	\$3,46
Après postes extraordinaires - - - - -	<b>\$2,35</b>	\$3,53

LA COMPAGNIE ROTHMANS DE PALL MALL CANADA LIMITÉE  
ET FILIALES

## État consolidé des bénéfices non répartis

(en milliers de dollars)

	Exercice terminé le 31 mars	
	1978	1977
Solde à l'ouverture de l'exercice - - - - -	<b>\$ 52 326</b>	\$ 38 384
Bénéfice de l'exercice - - - - -	<b>14 266</b>	19 668
Excédent de la valeur nominale sur le prix coûtant des actions privilégiées de premier rang achetées pour annulation (note 9) - - - - -	<b>80</b>	163
Excédent de la valeur nominale sur le prix coûtant des actions privilégiées achetées pour annulation par Carling O'Keefe Limitée, net de la part des actionnaires minoritaires - - - - -	<b>51</b>	62
	<b>66 723</b>	58 277
Dividendes versés:		
Actions privilégiées—		
de premier rang, série A (\$6,85 par action) - - - - -	<b>1 106</b>	1 140
de deuxième rang (\$1,32½ par action) - - - - -	<b>2 441</b>	2 441
	<b>3 547</b>	3 581
Actions ordinaires (1978: 66,3¢ par action; 1977: 52¢) - - - - -	<b>3 028</b>	2 370
	<b>6 575</b>	5 951
Solde à la clôture de l'exercice - - - - -	<b>\$ 60 148</b>	\$ 52 326

LA COMPAGNIE ROTHMANS DE PALL MALL CANADA LIMITÉE  
ET FILIALES

## État consolidé de l'évolution de la situation financière

(en milliers de dollars)

	Exercice terminé le 31 mars	
	1978	1977
		(redressé) (note 3)
Facteurs d'augmentation du fonds de roulement:		
Bénéfice provenant des entreprises en exploitation avant postes extraordinaires	<b>\$ 24 475</b>	\$ 19 383
Amortissement - - - - -	<b>12 367</b>	11 397
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice provenant des entreprises en exploitation- - - - -	<b>7 029</b>	3 443
Autres postes ne comportant pas de sorties de fonds- - - - -	<b>3 171</b>	3 387
Fonds de roulement provenant des entreprises en exploitation - - -	<b>47 042</b>	37 610
Produit de la vente-		
Du placement dans la filiale de brasserie américaine, (note 3) - - - - -	<b>29 765</b>	-
D'éléments d'actif dans le secteur canadien de la brasserie et divers biens-fonds, moins hypothèque de \$6 885 - - - - -	<b>10 377</b>	-
Fonds de roulement provenant de postes extraordinaires - - - - -	<b>40 142</b>	-
Produit de l'aliénation de biens-fonds, installations et autres éléments d'actif -	<b>2 648</b>	2 388
Émission d'un emprunt bancaire à terme (note 8) - - - - -	<b>7 000</b>	-
Émission d'actions ordinaires (note 9) - - - - -	<b>566</b>	-
Portion du prêt hypothécaire exigible à court terme - - - - -	<b>-</b>	3 100
	<b>97 398</b>	43 098
Facteurs de diminution du fonds de roulement:		
Acquisition de biens-fonds et installations - - - - -	<b>26 056</b>	22 199
Acquisition d'autres éléments d'actif- - - - -	<b>681</b>	3 997
Achat d'actions d'une filiale au prix de \$1 639 comptant, plus \$365 pour carence du fonds de roulement - - - - -	<b>-</b>	2 004
Augmentation des avances en faveur de l'ancienne filiale de brasserie américaine (note 3) - - - - -	<b>1 105</b>	560
Réduction de la dette à long terme - - - - -	<b>6 772</b>	4 993
Achat d'actions privilégiées de premier rang- - - - -	<b>420</b>	407
Dividendes-		
actions privilégiées- - - - -	<b>3 547</b>	3 581
actions ordinaires - - - - -	<b>3 028</b>	2 370
versés par les filiales aux actionnaires minoritaires - - - - -	<b>2 107</b>	2 125
Autres - - - - -	<b>195</b>	173
	<b>43 911</b>	42 409
Augmentation du fonds de roulement - - - - -	<b>53 487</b>	689
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice- - - - -	<b>64 980</b>	64 291
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice - - - - -	<b>\$118 467</b>	\$ 64 980

LA COMPAGNIE ROTHMANS DE PALL MALL CANADA LIMITÉE  
ET FILIALES

## Bilan consolidé

(en milliers de dollars)

	au 31 mars	
	1978	1977
<b>ACTIF</b>		(redressé)
Actif à court terme:		(note 3)
Encaisse et placements à court terme, au prix coûtant qui est proche de la valeur vénale - - - - -	\$ 16 993	\$ 1 859
Débiteurs - - - - -	50 554	44 941
Impôts sur le revenu recouvrables- - - - -	664	1 348
Stocks - - - - -	171 650	162 231
Frais payés d'avance - - - - -	4 417	3 784
Total—actif à court terme - - - - -	<u>244 278</u>	<u>214 163</u>
Placement dans la filiale de brasserie américaine, à la valeur de consolidation (note 3) - - - - -	—	50 910
Biens-fonds et installations—au prix coûtant - - - - -	268 737	262 764
Moins: amortissement accumulé - - - - -	123 227	125 855
	<u>145 510</u>	<u>136 909</u>
Autres éléments d'actif (note 6) - - - - -	26 066	30 512
	<u>\$415 854</u>	<u>\$432 494</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme:		
Dette bancaire et effets à payer (note 7) - - - - -	\$ 54 508	\$ 80 946
Créanciers et frais courus - - - - -	46 566	43 864
Impôts sur le revenu - - - - -	4 623	4 071
Droits d'accise, taxes sur les ventes et autres - - - - -	19 589	19 774
Dividendes à verser aux actionnaires minoritaires - - - - -	525	528
Total—passif à court terme - - - - -	<u>125 811</u>	<u>149 183</u>
Dette à long terme (note 8) - - - - -	49 242	49 650
Total—passif - - - - -	<u>175 053</u>	<u>198 833</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS - - - - -	28 493	23 799
PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES DANS LES FILIALES (note 4) - - - - -	<u>95 254</u>	<u>100 695</u>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
Capital-actions (note 9):		
Actions privilégiées - - - - -	52 747	53 251
Actions ordinaires - - - - -	4 159	3 590
	<u>56 906</u>	<u>56 841</u>
Bénéfices non répartis (notes 10 et 14) - - - - -	60 148	52 326
Total—avoir des actionnaires - - - - -	<u>117 054</u>	<u>109 167</u>
	<u>\$415 854</u>	<u>\$432 494</u>

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL:

J. H. DEVLIN, *administrateur*

R. H. HAWKES, *administrateur*

LA COMPAGNIE ROTHMANS DE PALL MALL CANADA LIMITÉE  
ET FILIALES

Ventilation par secteur d'activité  
(en milliers de dollars)

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS—ENTREPRISES EN EXPLOITATION

Exercice terminé le 31 mars

	Tabac		Brasserie		Total	
	1978	1977	1978	1977 (redressé)	1978	1977 (redressé)
REVENUS:						
Ventes - - - - -	\$398 751	\$394 484	\$381 147	\$359 189	\$779 898	\$753 673
Droits d'accise et taxes sur les ventes -	215 034	218 792	123 314	114 271	338 348	333 063
	<u>183 717</u>	<u>175 692</u>	<u>257 833</u>	<u>244 918</u>	<u>441 550</u>	<u>420 610</u>
Revenus de placements et autres - -	-	-	4 470	3 570	4 470	3 570
	<u>183 717</u>	<u>175 692</u>	<u>262 303</u>	<u>248 488</u>	<u>446 020</u>	<u>424 180</u>
COÛTS:						
Matières premières et fabrication - -	104 223	100 576	136 444	134 914	240 667	235 490
Commercialisation et distribution - -	32 037	28 886	85 747	85 318	117 784	114 204
Frais d'administration et frais généraux	9 950	8 302	18 173	17 090	28 123	25 392
Frais d'intérêt et autres sur la dette à long terme - - - - -	2 783	2 920	1 565	1 401	4 348	4 321
Autres frais d'intérêt - - - - -	2 593	3 364	1 190	1 587	3 783	4 951
Change - - - - -	-	-	(678)	180	(678)	180
	<u>151 586</u>	<u>144 048</u>	<u>242 441</u>	<u>240 490</u>	<u>394 027</u>	<u>384 538</u>
	<u>32 131</u>	<u>31 644</u>	<u>19 862</u>	<u>7 998</u>	<u>51 993</u>	<u>39 642</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU:						
Exigibles - - - - -	12 453	12 195	5 392	1 025	17 845	13 220
Reportés - - - - -	66	1 427	2 578	2 169	2 644	3 596
	<u>12 519</u>	<u>13 622</u>	<u>7 970</u>	<u>3 194</u>	<u>20 489</u>	<u>16 816</u>
	<u>19 612</u>	<u>18 022</u>	<u>11 892</u>	<u>4 804</u>	<u>31 504</u>	<u>22 826</u>
PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES - - - - -	-	-	7 029	3 443	7 029	3 443
BÉNÉFICE PROVENANT DES ENTREPRISES EN EXPLOITATION AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES - - - -	\$ 19 612	\$ 18 022	\$ 4 863	\$ 1 361	\$ 24 475	\$ 19 383

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

STOCKS:

Tabac—

	31 mars 1978	31 mars 1977 (redressé)
Tabac en feuilles (y compris avances sur achats de \$37 959 en 1978) - - - - -	\$ 76 810	\$ 80 481
Produits finis - - - - -	39 029	26 310
Matières d'emballage et autres - - - - -	8 841	6 822
	<u>124 680</u>	<u>113 613</u>

Brasserie—

Boissons finies et en cours de production - - - - -	29 257	30 264
Matières et fournitures - - - - -	9 429	9 979
Contenants - - - - -	8 284	8 375
	<u>46 970</u>	<u>48 618</u>
	<u>\$171 650</u>	<u>\$162 231</u>

LA COMPAGNIE ROTHMANS DE PALL MALL CANADA LIMITÉE  
ET FILIALES

Ventilation par secteur d'activité  
(en milliers de dollars)

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	31 mars 1978		31 mars 1977	
	Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé (redressé)
<b>BIENS-FONDS ET INSTALLATIONS:</b>				
Tabac—				
Terrains - - - - -	\$ 2 544	\$ —	\$ 2 541	\$ —
Bâtiments - - - - -	6 568	2 697	6 288	2 524
Outillage, mobilier et agencements - - - - -	39 685	22 979	39 322	21 332
Matériel roulant - - - - -	4 861	2 963	4 621	2 842
Améliorations locatives - - - - -	7 317	4 461	6 850	3 806
	<u>60 975</u>	<u>33 100</u>	<u>59 622</u>	<u>30 504</u>
Brasserie—				
Terrains - - - - -	6 096	—	6 125	—
Bâtiments - - - - -	64 550	21 678	60 605	22 658
Matériel et outillage - - - - -	95 690	57 391	99 961	62 639
Matériel roulant - - - - -	11 496	5 666	12 232	5 581
Propriétés pétrolières et gazières - - - - -	28 721	4 781	23 011	3 868
Améliorations locatives - - - - -	1 209	611	1 208	605
	<u>207 762</u>	<u>90 127</u>	<u>203 142</u>	<u>95 351</u>
	<u>\$268 737</u>	<u>\$123 227</u>	<u>\$262 764</u>	<u>\$125 855</u>
<b>DETTE BANCAIRE ET EFFETS À PAYER:</b>				
Dettes bancaires—				
Tabac - - - - -	\$ 39 411		\$ 32 226	
Brasserie - - - - -	2 269		32 720	
	<u>41 680</u>		<u>64 946</u>	
Effets à payer—Tabac - - - - -	12 828		16 000	
	<u>\$ 54 508</u>		<u>\$ 80 946</u>	
<b>DETTE À LONG TERME:</b>				
Débentures à fonds d'amortissement:				
La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée—				
Série A, à 8%, échéant le 3 janvier 1988 - - - - -	\$ 8 565		\$ 9 397	
Série B, à 11%, échéant le 15 février 1995 - - - - -	17 600		18 400	
	<u>26 165</u>		<u>27 797</u>	
Carling O'Keefe Limitée—				
Série A, à 4¾%, échéant le 15 janvier 1979 - - - - -	600		1 186	
Série B, à 4¼%, échéant le 15 janvier 1981 - - - - -	2 071		2 577	
Série C, à 5%, échéant le 15 janvier 1983 - - - - -	2 826		3 008	
Série D, à 5½%, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 1986 - - - - -	5 533		7 026	
Série E, à 5½%, échéant le 1 <sup>er</sup> avril 1989 - - - - -	8 059		11 126	
	<u>19 089</u>		<u>24 923</u>	
Emprunt bancaire à terme—				
Carling O'Keefe Limitée, échéant le 31 mars 1985 - - -	7 000		—	
	<u>52 254</u>		<u>52 720</u>	
Moins: montant inclus dans le passif à court terme - - -	3 012		3 070	
	<u>\$ 49 242</u>		<u>\$ 49 650</u>	

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

AUX 31 MARS 1978 ET 1977

### 1. Résumé des pratiques comptables importantes:

#### PRINCIPES DE CONSOLIDATION:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales, à l'exception de ceux de Carling National Breweries, Inc. et de sa filiale en propriété exclusive, qui ont été comptabilisés à la valeur de consolidation (note 3). On a adopté pour toutes les acquisitions la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation des filiales sont inclus à partir des dates effectives d'achat.

En ce qui concerne certaines filiales de brasserie acquises avant le 1<sup>er</sup> avril 1974, l'excédent du prix coûtant de leurs actions sur la valeur comptable de l'actif corporel net aux dates d'acquisition est comptabilisé à son coût et ne fait pas l'objet d'amortissement. Par contre, les actifs incorporels acquis après cette date sont amortis sur des périodes ne dépassant pas quarante ans, conformément aux pratiques comptables courantes.

#### CHANGE:

Les comptes exprimés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit: les comptes d'éléments à court terme, aux taux de change du 31 mars; les autres comptes du bilan et les frais d'amortissement, aux taux de change d'origine; les revenus et les autres coûts, aux taux moyens de change de l'exercice. Les profits ou pertes qui résultent de cette conversion sont portés à l'état consolidé des résultats.

#### STOCKS:

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen ou de la valeur de réalisation nette si celle-ci est moins élevée, sauf dans le cas des contenants, qui sont comptabilisés au coût amorti, celui-ci étant inférieur au coût de remplacement par des contenants neufs.

#### BIENS-FONDS ET INSTALLATIONS:

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la vie utile estimée des immobilisations, à savoir, pour les principales classes d'actif:

Bâtiments—15 à 50 ans
Outillage, mobilier et agencements—5 à 20 ans
Matériel roulant—3 à 10 ans
Améliorations locatives—durée du bail, 10 ans au maximum

Les propriétés pétrolières et gazières sont comptabilisées selon la méthode de capitalisation du coût entier, qui consiste à capitaliser tous les frais d'exploration et de mise en valeur et à les amortir par imputation aux revenus selon la méthode des unités de production, en fonction des réserves de pétrole et de gaz prouvées.

#### AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF:

Les autres éléments d'actif sont inscrits au prix coûtant ou au coût amorti.

#### RÉGIMES DE RETRAITE:

Le coût des services courants est imputé au fur et à mesure à l'exploitation. Les coûts des services passés résultant de modifications des régimes, ainsi que les gains et pertes actuariels, sont imputés à l'exploitation au fur et à mesure de leur capitalisation conformément aux exigences légales, et répartis sur des périodes de cinq à quinze ans.



#### RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT:

Les frais de recherche et de développement sont imputés à l'exploitation au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

#### COMMERCIALISATION:

Les frais de commercialisation, y compris ceux se rapportant au lancement de nouvelles marques, sont imputés à l'exploitation à mesure qu'ils sont engagés.

#### IMPÔTS SUR LE REVENU:

La Compagnie applique la méthode du report d'impôt pour tous les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable. Ces écarts temporaires résultent principalement de la différence entre l'amortissement comptable et fiscal.

### 2. Ventilation des résultats par secteur d'activité:

Dans ces états, le terme brasserie se rapporte dans tous les cas à l'ensemble des activités de Carling O'Keefe Limitée, filiale en participation majoritaire (50,1%) de la Compagnie, et recouvre la production et la vente de bière et de vin ainsi que l'exploitation de propriétés pétrolières et gazières. On trouvera aux pages 20 et 21 la ventilation, par secteur d'activité, des résultats d'exploitation consolidés provenant des entreprises en exploitation et de certains éléments d'actif et de passif consolidés.

### 3. Vente du placement dans la filiale de brasserie aux États-Unis:

Le 30 décembre 1977, Carling O'Keefe a vendu Carling National Breweries, Inc., y compris la filiale de cette société, Century Importers Inc., pour \$30 millions comptant, à R & R Holdings Limited, Soc. An., membre du Groupe mondial Rothmans. Cette vente s'est soldée par une perte de \$12 093 000, qui s'établit comme suit:

Placement, à la valeur de consolidation:

Solde au 31 mars 1977	- - - - -	\$ 50 910 000
Avances consenties au cours de la période-	- - - - -	1 105 000
		<u>52 015 000</u>
Perte d'exploitation de la période-	- - - - -	(10 157 000)
Solde au 30 décembre 1977	- - - - -	41 858 000
Produit, net des frais	- - - - -	29 765 000
Perte sur la vente	- - - - -	<u>\$(12 093 000)</u>

La perte sur la vente de ce placement est inscrite sous la rubrique des postes extraordinaires et ne peut être appliquée contre le revenu imposable.

Préalablement à cette vente, Carling National Breweries, Inc. avait payé \$740 000 à The O-W Fund, Inc., firme qui avait succédé à The National Brewing Co., se libérant ainsi de toute obligation de verser tout montant supplémentaire en vertu de l'acte d'achat d'origine pour les valeurs de brasserie et les marques de commerce de The National Brewing Co. Monsieur J. C. Hoffberger, un des administrateurs de Carling O'Keefe lors de la transaction, est un des actionnaires et administrateurs de The O-W Fund, Inc.

Afin de permettre la comparaison des états financiers concernant les entreprises en exploitation, les montants de 1977 ont été redressés pour refléter le placement dans l'ancienne filiale de brasserie aux États-Unis à la valeur de consolidation. Le chiffre d'affaires de l'exploitation de brasserie aux États-Unis a été de \$186 189 000 pour les neuf mois terminés le 30 décembre 1977 et de \$221 531 000 pour l'exercice terminé le 31 mars 1977.

#### 4. Part des actionnaires minoritaires dans les filiales:

La part des actionnaires minoritaires dans les bénéfices ou les pertes consolidés provenant des entreprises en exploitation s'établit comme suit:

	1978	1977
CARLING O'KEEFE LIMITÉE:		(redressé)
Actions privilégiées- - - - -	\$ 2 107 000	\$ 2 117 000
Actions ordinaires - - - - -	4 839 000	1 355 000
	<u>6 946 000</u>	<u>3 472 000</u>
JORDAN VALLEY WINES LIMITED:		
Actions ordinaires - - - - -	83 000	(29 000)
	<u>\$ 7 029 000</u>	<u>\$ 3 443 000</u>

La part des actionnaires minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices non répartis des filiales s'établit comme suit:

	1978	1977
CARLING O'KEEFE LIMITÉE:		
Actions privilégiées- - - - -	\$ 43 283 000	\$ 43 538 000
Actions ordinaires - - - - -	50 240 000	55 509 000
	<u>93 523 000</u>	<u>99 047 000</u>
JORDAN VALLEY WINES LIMITED:		
Actions ordinaires - - - - -	1 731 000	1 648 000
	<u>\$ 95 254 000</u>	<u>\$100 695 000</u>

#### 5. Bénéfice par action ordinaire:

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1978, 200 actions privilégiées de deuxième rang ont été converties en 160 actions ordinaires et 25 000 actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice de droits d'achat d'actions. Le bénéfice par action pour 1978 est calculé en fonction de la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice (4 564 869) après avoir donné suite à ces conversions et à l'exercice des droits d'achat. Les chiffres du bénéfice par action ordinaire pour l'exercice 1977 portent sur les 4 557 928 actions en circulation au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1977. Aux fins de ce calcul, les dividendes sur les actions privilégiées ont été déduits du bénéfice consolidé.

L'exercice, le 1<sup>er</sup> avril 1977, des 25 000 droits d'achat d'actions et la conversion à la même date des actions privilégiées de deuxième rang en circulation, auraient, pour l'exercice terminé le 31 mars 1978, ramené le bénéfice par action ordinaires, après dilution complète, à \$3,86 pour les entreprises en exploitation, \$3,02 avant postes extraordinaires et \$2,18 après postes extraordinaires.

#### 6. Autres éléments d'actif:

	1978	1977
Fraction non amortie de l'excédent du prix d'achat des actions des filiales de		(redressé)
Carling O'Keefe sur la valeur de l'actif corporel net acquis- - - - -	\$11 493 000	\$14 485 000
Prêts hypothécaires et créances à long terme - - - - -	7 178 000	1 045 000
Biens-fonds divers - - - - -	635 000	7 766 000
Frais reportés non amortis, marques de fabrique, brevets d'invention, placements et autres - - - - -	6 760 000	7 216 000
	<u>\$26 066 000</u>	<u>\$30 512 000</u>

Les frais d'amortissement concernant les autres éléments d'actif sont, pour l'exercice terminé le 31 mars 1978, de \$143 000 (1977—\$177 000).

Le 21 février 1978, Carling O'Keefe a vendu sa propriété située à l'intersection des rues Yonge et Front à Toronto pour la somme de \$8 100 000. Ce montant comprend une première hypothèque de \$6 885 000 échéant en 1981.

#### 7. Dette bancaire et effets à payer:

La dette bancaire afférente à l'exploitation du tabac, soit \$39 411 000 (1977—\$32 226 000), est garantie par les comptes-clients et les stocks correspondants.

## 8. Dette à long terme:

La dette à long terme se compose de débentures à fonds d'amortissement de la Compagnie (\$24 650 000) et de Carling O'Keefe Limitée (\$17 592 000) et d'un emprunt bancaire à terme de Carling O'Keefe Limitée (\$7 000 000). Les paiements de principal exigés pour les exercices se terminant le 31 mars 1979 à 1983, s'établissent comme suit:

	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
La Compagnie Rothmans de Pall Mall					
Canada Limitée - - - - -	\$1 515 000	\$1 600 000	\$1 600 000	\$1 600 000	\$1 600 000
Carling O'Keefe Limitée - - - - -	<u>1 497 000</u>	<u>2 732 000</u>	<u>2 860 000</u>	<u>3 800 000</u>	<u>3 800 000</u>
	<u>\$3 012 000</u>	<u>\$4 332 000</u>	<u>\$4 460 000</u>	<u>\$5 400 000</u>	<u>\$5 400 000</u>

Les débentures de Rothmans et celles des séries C, D et E de Carling O'Keefe sont payables en devises canadiennes. Les débentures des séries A et B de Carling O'Keefe sont payables en devises canadiennes ou américaines au pair, au gré du détenteur. Les débentures de Rothmans sont garanties par une charge flottante sur les avoirs de la Compagnie en Ontario et au Québec.

En juin 1977, Carling O'Keefe a négocié un emprunt bancaire à terme de \$7 000 000, portant intérêt à 1¼% de plus que le taux bancaire préférentiel jusqu'au 31 mars 1979 et de 1% de plus par la suite. L'emprunt est remboursable en versements variables et expire le 31 mars 1985.

## 9. Capital-actions:

AUTORISÉ:

- 469 889 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de \$100 chacune, à émettre en séries
- 2 817 062 actions privilégiées de deuxième rang, d'une valeur nominale de \$20 chacune
- 7 950 000 actions ordinaires sans valeur nominale

ÉMIS:

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
159 098 actions privilégiées de premier rang, série A, rachetables, à 6,85% cumulatif (1977-164 100) - - - - -	\$15 910 000	\$16 410 000
1 841 862 actions privilégiées de deuxième rang, convertibles, rachetables, à 6% cumulatif (1977-1 842 062) - - - - -	<u>36 837 000</u>	<u>36 841 000</u>
	52 747 000	53 251 000
4 583 088 actions ordinaires (1977-4 557 928) - - - - -	<u>4 159 000</u>	<u>3 590 000</u>
	<u>\$56 906 000</u>	<u>\$56 841 000</u>

ACHATS, CONVERSIONS ET ÉMISSIONS:

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1978, 5 002 actions privilégiées de premier rang représentant une valeur nominale totale de \$500 000, ont été achetées pour annulation au prix de \$420 000, 200 actions privilégiées de deuxième rang ont été converties en 160 actions ordinaires et 25 000 actions ordinaires ont été émises pour \$566 000 comptant à la suite de l'exercice de droits d'achat d'actions.

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1977, 5 701 actions privilégiées de premier rang avaient été achetées pour annulation.

DROITS DE RACHAT ET DE CONVERSION:

Les actions privilégiées de premier rang, série A, ne sont rachetables qu'à compter du 27 janvier 1979, date à partir de laquelle elles peuvent être rachetées au gré de la Compagnie, moyennant une prime de \$3 par action jusqu'au 27 janvier 1984 exclu, puis de \$2 par action jusqu'au 27 janvier 1989 exclu, puis de \$1 par action le 27 janvier 1989 et par la suite. La Compagnie est tenue d'acheter 5 000 de ces actions au cours de chaque année civile. Au 31 mars 1978, elle en avait acheté 902 pour 1978.

Les actions privilégiées de deuxième rang ne sont rachetables qu'à compter du 1<sup>er</sup> novembre 1979, mais alors, au gré de la Compagnie, à leur valeur nominale. Elles peuvent être converties à raison d'une action ordinaire pour 1¼ action privilégiée convertie au plus tard le 31 octobre 1979. Après cette date, elles ne sont plus convertibles.

Les débentures de série A et les actions privilégiées de série A ont été émises avec droits d'achat d'actions ordinaires de la Compagnie. Les 324 970 droits en circulation ont expiré le 3 janvier 1978.

1 473 490 actions ordinaires autorisées et non émises sont réservées pour la conversion des actions privilégiées de deuxième rang.

#### PROPRIÉTÉ:

Rothmans of Canada possède actuellement 85,6% des actions ordinaires et 15,7% des actions privilégiées de premier rang, série A, émises par la Compagnie. Rothmans of Canada a confirmé son intention de réduire à 50% sa participation en actions ordinaires à une date restant à déterminer.

#### 10. Bénéfices non répartis:

Conformément à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, \$1 079 000 de bénéfices non répartis au 31 mars 1978 sont désignés «excédent de capital» sur l'achat pour annulation de 10 791 actions privilégiées de premier rang.

Aux termes des dispositions les plus restrictives des conventions relatives aux débentures et aux actions privilégiées, la Compagnie n'est autorisée à déclarer des dividendes sur les actions ordinaires que si, une fois pourvu à ces dividendes et après déclaration et paiement de tous les dividendes sur les actions privilégiées, ou constitution de provisions à cet effet, les bénéfices non répartis ne sont pas inférieurs à \$6 000 000.

#### 11. Rémunération des administrateurs et des dirigeants:

La rémunération globale des treize administrateurs et des quinze dirigeants (dont trois étaient aussi administrateurs) qui étaient en fonction pour le compte de la Compagnie au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1978 étaient respectivement de \$89 000 et \$858 000 (1977—treize administrateurs: \$94 000 et douze dirigeants: \$749 000). De la rémunération totale, un montant de \$51 000 (1977—\$50 000) a été versé par Carling O'Keefe Limitée.

#### 12. Régimes de retraite:

La Compagnie et ses filiales offrent un certain nombre de régimes de retraite auxquels participent pratiquement tous leurs salariés et la Compagnie a pour règle de capitaliser le coût des prestations auprès de fiduciaires indépendants. Les imputations au bénéfice provenant des entreprises en exploitation pour l'exercice terminé le 31 mars 1978, se sont chiffrées à \$5 434 000 (1977—\$5 434 000), dont \$4 035 000 (1977—\$4 012 000) pour les salariés du secteur de la brasserie.

D'après des évaluations actuarielles, le coût non capitalisé au titre des services passés est estimé, en ce qui concerne la brasserie, à \$2 900 000. Ces montants sont capitalisés sur des périodes de cinq à quinze ans, tel qu'expliqué à la note 1.

La dette relative aux pensions, en ce qui concerne le tabac, est entièrement capitalisée.

#### 13. Engagements et passif éventuel:

En vertu d'une entente à long terme conclue avec United Breweries Limited de Copenhague, (Danemark), Carling O'Keefe et ses filiales ont accès aux travaux de recherche et aux techniques de United Breweries en matière de brasserie, ainsi que le droit exclusif de fabriquer et de vendre au Canada, aux États-Unis, et en république d'Irlande, des bières sous les marques Carlsberg et Tuborg. Les redevances à verser en contrepartie sont calculées en fonction du chiffre d'affaires réalisé sur toutes les marques de bière, à des taux variant selon les quantités vendues et le prix de vente des produits. Cette entente est résiliable sur préavis de vingt ans, ou plus tôt, si certaines conditions stipulées ne sont pas remplies.

Le 28 avril 1978, en contrepartie d'un paiement de \$600 000 aux actionnaires minoritaires de Jordan Valley Wines Limited, l'engagement pris par Carling O'Keefe d'acquiescer la participation minoritaire (8,1%) a été prorogé jusqu'à l'exercice 1982. Le prix d'achat égalera au moins \$2 993 000. Monsieur N. Torno, un des administrateurs de Carling O'Keefe, et un membre de sa famille détiennent ces actions minoritaires.

Au cours de l'exercice 1977, Carling O'Keefe avait acquis, pour \$2 000 000 comptant, une participation de 40% dans une société en nom collectif propriétaire du Toronto Argonaut Football Club. Dans certaines circonstances, et sous réserve de certaines conditions, Carling O'Keefe peut être tenue d'acquérir la part restante dans cette société en nom collectif à des conditions similaires.

Les dépenses d'immobilisations pour l'exercice qui se terminera le 31 mars 1979 sont estimées à \$31 000 000, dont \$23 500 000 pour le secteur de la brasserie.

En vue de s'assurer un approvisionnement suffisant de tabac jaune de l'Ontario, la Compagnie, de concert avec les autres grands fabricants canadiens de cigarettes, s'est engagée à acheter une quantité stipulée de la récolte de 1978 de l'Ontario à un prix moyen minimum garanti.

La Compagnie et ses filiales sont actuellement engagées dans un certain nombre de réclamations et de procès. De l'avis de la direction, le règlement de ces affaires n'aura pas d'effet préjudiciable important sur la situation financière de la Compagnie.

#### **14. Réglementation fédérale de lutte contre l'inflation:**

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties, et estiment avoir satisfait, aux mesures de contrôle sur les prix, les marges bénéficiaires, les dividendes et les rémunérations qui ont été instituées par le Gouvernement du Canada aux termes de la Loi anti-inflation entrée en vigueur le 14 octobre 1975. Conformément à ces mesures, les dividendes versés sur les actions ordinaires par la Compagnie préalablement au 13 octobre 1978 ne devront pas dépasser \$1 par action pour une période d'un an.



Box 51 Toronto-Dominion Centre  
Toronto, Ont. M5K 1G1  
(416) 863-1133 Telex 065-24111

le 18 mai 1978

### **RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

AUX ACTIONNAIRES DE  
LA COMPAGNIE ROTHMANS DE PALL MALL CANADA LIMITÉE

Nous avons vérifié l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée de l'exercice terminé le 31 mars 1978, ainsi que le bilan consolidé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 mars 1978 et sa situation financière à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Comptables agréés

# Rétrospective quinquennale

	Exercice clos le				
	31 mars			30 juin	
	1978	1977	1976	1975	1974
<i>Résultats de l'exercice</i> (en milliers de dollars):		(redressé)	(redressé)	(redressé)	(redressé)
Ventes—entreprises en exploitation—					
Tabac - - - - -	\$398 751	\$394 484	\$385 406	\$344 134	\$300 889
Brasserie - - - - -	381 147	359 189	343 511	322 533	285 954
	779 898	753 673	728 917	666 667	586 843
Droits d'accise et taxes sur les ventes - - - - -	338 348	333 063	330 639	309 183	283 733
	441 550	420 610	398 278	357 484	303 110
Bénéfice—					
Bénéfice avant impôts sur le revenu					
Tabac - - - - -	32 131	31 644	37 578	30 648	22 267
Brasserie - - - - -	19 862	7 998	14 967	10 430	3 029
	51 993	39 642	52 545	41 078	25 296
Impôts sur le revenu - - - - -	(20 489)	(16 816)	(20 315)	(15 786)	(10 946)
Part des actionnaires minoritaires - - - - -	(7 029)	(3 443)	(6 390)	(5 130)	(2 002)
Bénéfice provenant des entreprises en exploitation - - - - -	24 475	19 383	25 840	20 162	12 348
Perte enregistrée par l'ancienne filiale de brasserie aux États-Unis, moins la part des actionnaires minoritaires	(5 091)	(51)	(4 756)	(4 361)	(3 306)
Bénéfice avant postes extraordinaires - - - - -	19 384	19 332	21 084	15 801	9 042
Postes extraordinaires, moins la part des actionnaires minoritaires - - - - -	(5 118)	336	(73 255)	(71 570)	772
Bénéfice (perte) - - - - -	14 266	19 668	(52 171)	(55 769)	9 814
Amortissement—entreprises en exploitation - - - - -	12 367	11 397	11 283	10 865	9 920
Frais d'intérêt—entreprises en exploitation - - - - -	8 066	9 170	8 835	9 434	8 429
Dividendes payés—					
Actions privilégiées - - - - -	3 547	3 581	3 604	4 592	7 541
Actions ordinaires - - - - -	3 028	2 370	2 279	1 910	802
<i>Situation financière</i> (en milliers de dollars):					
Fonds de roulement - - - - -	\$118 467	\$ 64 980	\$ 64 291	\$ 71 100	\$ 44 526
Biens-fonds et installations—net - - - - -	145 510	136 909	127 078	124 672	121 541
Placement dans la filiale de brasserie aux États-Unis, à la valeur de consolidation - - - - -	—	50 910	49 782	46 053	47 776
Autres éléments d'actifs - - - - -	26 066	30 512	29 214	29 252	103 709
Total—actif - - - - -	415 854	432 494	398 982	389 032	444 509
Dette bancaire et effets à payer - - - - -	54 508	80 946	71 748	56 162	76 510
Dette à long terme - - - - -	49 242	49 650	55 050	59 639	44 873
Impôts sur le revenu reportés - - - - -	28 493	23 799	20 203	18 307	15 604
Part des actionnaires minoritaires dans les filiales - - - - -	95 254	100 695	99 317	104 904	106 518
Avoir des actionnaires - - - - -	117 054	109 167	95 795	88 227	150 557
<i>Par action ordinaire:</i>					
Bénéfice (perte)—provenant des entreprises en exploitation - -	\$ 4,58	\$ 3,47	\$ 4,88	\$ 4,01	\$ 3,00
—avant postes extraordinaires - - - - -	3,47	3,46	3,84	2,90	0,94
—après postes extraordinaires - - - - -	2,35	3,53	(12,24)	(15,36)	1,42
Dividendes payés - - - - -	0,663	0,52	0,50	0,50	0,50
Avoir des actionnaires - - - - -	14,00	12,24	9,18	7,52	23,23
<i>Ratios et statistiques:</i>					
Rendement de la moyenne du capital total employé (%)—					
Tabac - - - - -	17,0	18,6	24,9	23,3	21,3
Brasserie - - - - -	8,4	4,8	7,3	6,2	2,3
Immobilisations nouvelles (\$000) - - - - -	26 056	22 199	17 709	15 764	17 416
Fonds de roulement provenant des entreprises en exploitation (\$000) - - - - -	47 042	37 610	45 532	38 297	25 357
Ratio emprunts/capital (%)					
Tabac - - - - -	52	56	62	68	76
Brasserie - - - - -	23	32	28	27	30
Ratio du fonds de roulement - - - - -	1,94	1,44	1,50	1,60	1,35
Nombre d'actions ordinaires en circulation (en milliers) - -	4 583	4 558	4 558	4 558	1 604

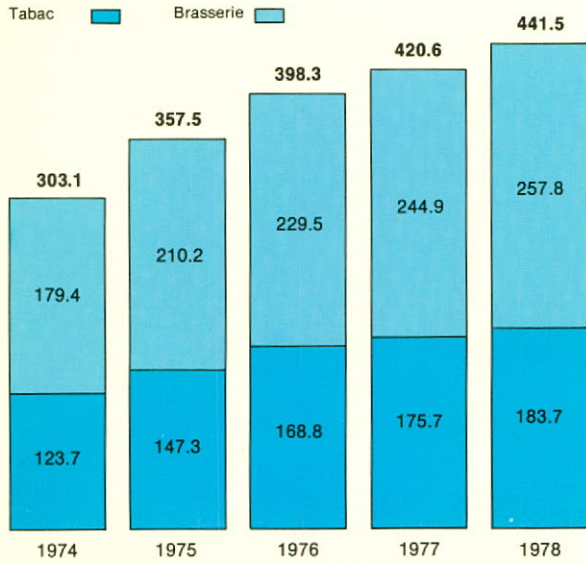
Notes: (1) Les montants indiqués à des fins de comparaison ont été redressés pour refléter le placement dans l'ancienne filiale de brasserie aux États-Unis à la valeur de consolidation.

(2) La date de clôture des exercices de la Compagnie est ramenée, depuis 1976, du 30 juin au 31 mars. Aussi, les chiffres concernant 1976 portent sur la période de douze mois arrêtée au 31 mars.

### Ventes—entreprises en exploitation

(À l'exclusion des taxes d'accise et de vente)

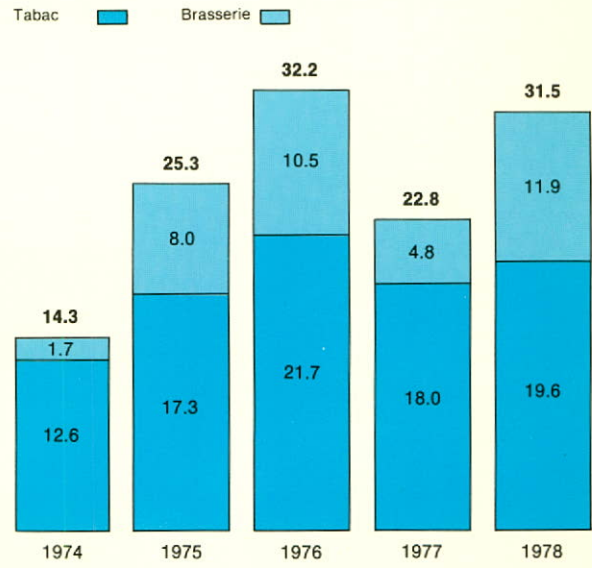
\$ Millions



### Résultats—entreprises en exploitation

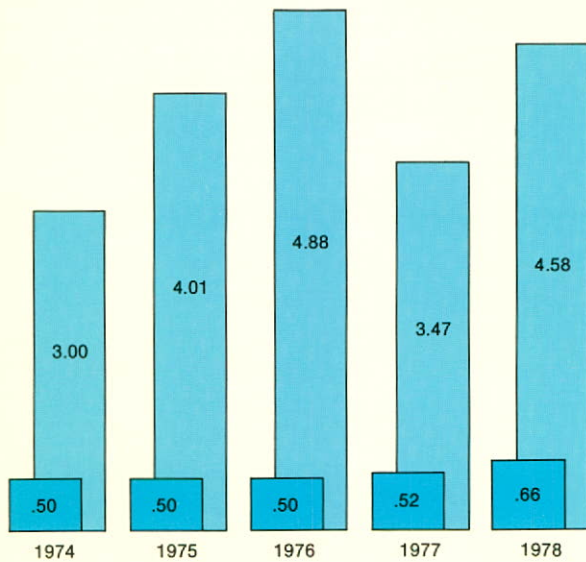
(Avant postes extraordinaires, comprenant part des actionnaires minoritaires)

\$ Millions



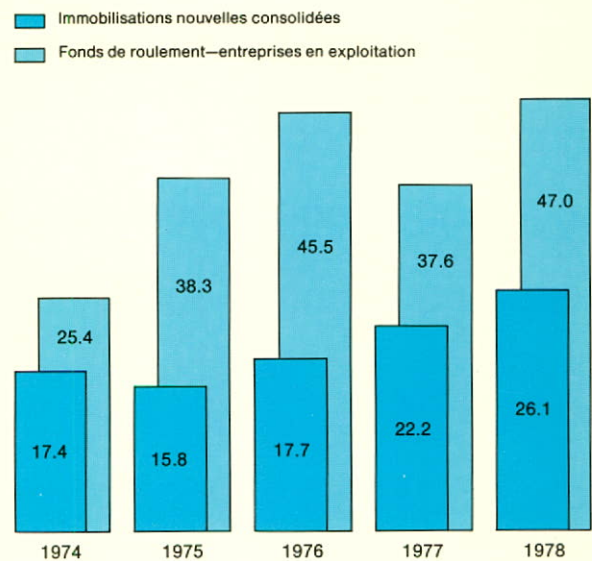
### Dividendes payés et bénéfice consolidé par action—entreprises en exploitation

Dividendes Bénéfice consolidé par action



### Immobilisation nouvelles consolidées et fonds de roulement—entreprises en exploitation

\$ Millions



# Renseignements financiers par trimestre—Entreprises en exploitation

(en milliers de dollars)

## VENTES CONSOLIDÉES

	Exercice terminé le 31 mars	
	1978	1977 (redressé)
Trimestre arrêté au—		
30 juin - - - - -	\$199 703	\$194 589
30 septembre - - - - -	207 911	201 938
31 décembre - - - - -	209 127	193 579
31 mars - - - - -	163 157	163 567
	<u>\$779 898</u>	<u>\$753 673</u>

## BÉNÉFICES CONSOLIDÉS AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES

### MONTANT GLOBAL:

Trimestre arrêté au—		
30 juin - - - - -	\$ 5 655	\$ 4 772
30 septembre - - - - -	6 709	5 338
31 décembre - - - - -	8 227	6 069
31 mars - - - - -	3 884	3 204
	<u>\$ 24 475</u>	<u>\$ 19 383</u>

### PAR ACTION ORDINAIRE:

Trimestre arrêté au—		
30 juin - - - - -	\$ 1,05	\$ 0,85
30 septembre - - - - -	1,28	0,98
31 décembre - - - - -	1,60	1,13
31 mars - - - - -	0,65	0,51
	<u>\$ 4,58</u>	<u>\$ 3,47</u>



## Conseil de direction

JOHN H. DEVLIN  
*Président du Conseil d'administration*

ROBERT H. HAWKES, C.R.  
*Président et chef de la direction*

ROY H. NEWTON  
*Haut vice-président, opérations*

C. PAUL YOUNG  
*Haut vice-président, services généraux*

ROBERT W. ALLAN, C.A.  
*Vice-président, gestion du matériel*

CAMILLE A. DENIS  
*Vice-président, relations de l'entreprise*

ROBERT I. P. CAMERON  
*Vice-président, publicité*

GERALD G. NORMAN  
*Vice-président, ressources humaines*

DANIEL DI IANNI  
*Vice-président, production*

HUGH R. SAMPSON, C.A.  
*Vice-président et trésorier*

GORDON R. WHITE  
*Vice-président, vente*

CHERRY G. FERGUSON  
*Secrétaire générale et conseillère juridique*

DOROTHY I. L. WILLIAMS  
*Secrétaire générale adjointe*

## Conseil d'administration

JOEL W. ALDRED, D.F.C.

ROBERT H. HAWKES, C.R.

JOHN E. SHAFFNER

GEORGE E. CREBER, C.R.

JOHN C. LOCKWOOD

RONALD D. SOUTHERN

JOHN H. DEVLIN

GEORGE B. MCKEEN

C. PAUL YOUNG

SIR DAVID NICOLSON

### COMITÉ FINANCIER

JOEL W. ALDRED, D.F.C.

ROBERT H. HAWKES, C.R.

JOHN E. SHAFFNER

### COMITÉ DES RÉMUNÉRATIONS

JOEL W. ALDRED, D.F.C.

GEORGE E. CREBER, C.R.

### COMITÉ DE LA CAISSE DE RETRAITE

EDWARD A. CRIGHTON, C.A.

HUGH R. SAMPSON, C.A.

GEORGE B. MCKEEN

C. PAUL YOUNG

Siège social • 75 DUFFLAW ROAD, TORONTO, ONTARIO, M6A 2W4

Vérificateurs • PRICE WATERHOUSE & CIE

Banque • BANQUE DE MONTRÉAL

Agent d'enregistrement et de transfert • LA COMPAGNIE DU TRUST ROYAL

Conseillers juridiques • SMITH, LYONS, TORRANCE, STEVENSON & MAYER

### COURS DES ACTIONS

Les actions privilégiées et ordinaires de la Compagnie sont inscrites aux Bourses de Toronto, Montréal et Vancouver. La table ci-dessous indique, pour chaque trimestre au cours des deux derniers exercices, les cours les plus hauts et les plus bas des actions privilégiées et ordinaires.

	1978				1977				
	4 <sup>ème</sup> tr.	3 <sup>ème</sup> tr.	2 <sup>ème</sup> tr.	1 <sup>er</sup> tr.	4 <sup>ème</sup> tr.	3 <sup>ème</sup> tr.	2 <sup>ème</sup> tr.	1 <sup>er</sup> tr.	
Privilégiées, premier rang	—Haut	\$84	\$86	\$86	\$82 $\frac{3}{8}$	\$75	\$73	\$71	\$70
	—Bas	81 $\frac{1}{2}$	82 $\frac{1}{4}$	81 $\frac{1}{2}$	75	70 $\frac{1}{4}$	69	68	66 $\frac{3}{4}$
Privilégiées, deuxième rang	—Haut	17 $\frac{3}{8}$	17 $\frac{3}{8}$	16 $\frac{5}{8}$	16 $\frac{3}{8}$	15 $\frac{3}{4}$	15 $\frac{1}{4}$	15 $\frac{1}{2}$	16 $\frac{1}{4}$
	—Bas	15 $\frac{3}{4}$	16	16	14 $\frac{1}{4}$	14 $\frac{1}{8}$	14	14 $\frac{1}{2}$	14 $\frac{1}{2}$
Ordinaires	—Haut	20	19	14 $\frac{1}{2}$	14 $\frac{1}{2}$	16 $\frac{1}{4}$	16	16 $\frac{7}{8}$	18 $\frac{1}{4}$
	—Bas	17	12 $\frac{1}{2}$	13	11 $\frac{7}{8}$	15	13 $\frac{1}{2}$	14	16

### COURS AU JOUR DE L'ÉVALUATION

Voici, aux fins de l'impôt canadien sur les gains en capital, quels étaient les cours des valeurs de La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Limitée au jour de l'évaluation:

Débitures à 8% échéant le 3 janvier 1988	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$93	
Actions privilégiées de premier rang, série A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$82 $\frac{1}{2}$
Actions privilégiées de deuxième rang	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$19 $\frac{7}{8}$
Droits de souscription	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 3 $\frac{1}{2}$
Actions ordinaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$16 $\frac{5}{8}$





*La Compagnie Rothmans de Pall Mall*  
*Canada Limitée*