

C

---

A N N U A L

---

*Rothmans Inc.*

---

R E P O R T

---

1 9 8 9

---



# ROTHMANS INC.

## Corporate Profile

Rothmans Inc. is a holding company that produces and sells tobacco products through its 60 percent-owned subsidiary Rothmans, Benson & Hedges Inc.

*Benson & Hedges Symphony of Fire at Ontario Place was one of two spectacular International Pyrotechnical Competitions sponsored by Rothmans, Benson & Hedges Inc.*

The Company's common shares are 71.2 percent-owned by Rothmans International p.l.c. of the United Kingdom. The common and preferred shares trade on the Toronto, Montreal and Vancouver stock exchanges under the ticker symbol ROC.

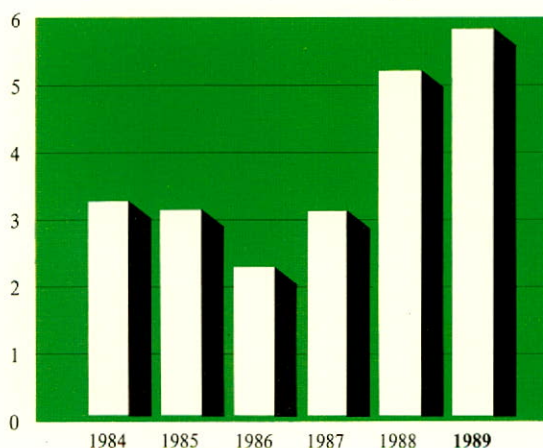


# FINANCIAL HIGHLIGHTS

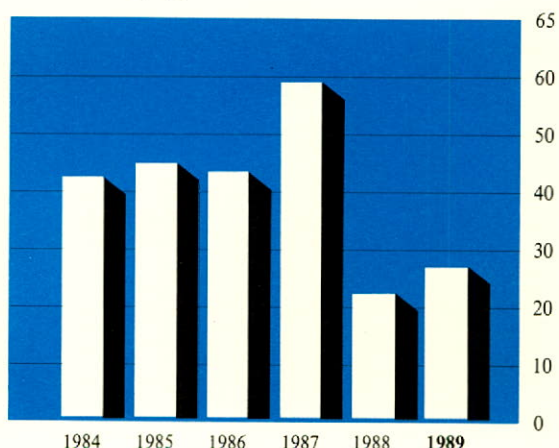
Year ended March 31	1989	1988
	in thousands	
<b>Income Statement</b>		
Sales net of excise and sales taxes	<b>\$413,974</b>	\$413,903
Earnings	<b>33,701</b>	30,378
<b>Financial Position</b>		
Total assets	<b>\$397,808</b>	\$398,703
Shareholders' equity	<b>172,882</b>	149,977
<b>Per Common Share (\$)</b>		
Earnings	<b>\$ 5.82</b>	\$ 5.21
Dividends paid	<b>1.60</b>	41.60*
Shareholders' equity	<b>26.99</b>	22.76
<b>Ratios</b>		
Return on average total capital employed	<b>20.4 %</b>	21.4 %
Return on shareholders' equity	<b>20.9 %</b>	16.8 %
Working capital ratio	<b>2.3</b>	2.0

\* Includes a special dividend of \$40.00 per share in 1988.

*Earnings per common share from continuing operations (\$)*



*Shareholders' equity per share (\$)*





# REPORT TO SHAREHOLDERS

## To our Shareholders

The Company's financial results for the year ended March 31, 1989 are a concrete reflection of the year's achievements, and continue to reflect the positive earnings trend enjoyed in recent years.

The fiscal year saw both profits and earnings per share increase for Rothmans Inc. After-tax income rose 10.9% to \$33.7 million from \$30.4 million last year, resulting in earnings per share of \$5.82, up from \$5.21 in fiscal 1988. Return on shareholders equity improved from 16.8% to 20.9%.

Investment income arising from cash reserves amounted to \$3.0 million net of tax in the fiscal year, compared to \$4.9 million in fiscal 1988. In this earlier period substantial cash reserves were held by the Company for approximately four months following the sale of the 50.1% investment in Carling O'Keefe and prior to the payment of the \$40 per share special dividend.

In the fourth quarter, after tax earnings less minority interest increased 23.4% to \$7.0 million or \$1.21 per share. Net sales during the period increased 5.8% to \$88.1 million.

After several years of restructuring, consolidation, and modernization, Rothmans is now much better equipped to maximize profit performance. Certainly, the major and often unstated benefit of the tobacco company merger has been our ability to combine the personnel of two good companies into what is now a great company with the fighting spirit that is required to succeed in an increasingly competitive, complex market.



**The Honourable  
William M. Kelly**  
*Chairman  
of the Board*

**Patrick J. Fennell**  
*President and  
Chief Executive Officer*



1988 saw the passage of the Tobacco Products Control Act by the Federal Government. This Bill came into effect January 1, 1989 despite the substantial efforts and resources that your Company invested in opposing the passage of this flawed legislation.

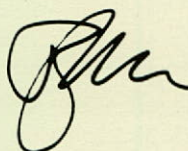
It has been, and continues to be, the position of this Company that a tobacco product advertising ban is fundamentally wrong. It represents a radical and discriminatory intervention in the marketplace, is anti-competitive, abridges the rights of manufacturers and consumers to disseminate and receive information about a legal product and, based on available information, will not affect overall consumption but will only serve to reduce competition in the market place.

In light of these very strong feelings on this legislation, which will see the phased ban on the advertising of a legal product, Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH) has launched an action in the Federal Court of Canada challenging the constitutionality of the legislation. It is expected that the results of this initiative will be known in the latter part of 1989.

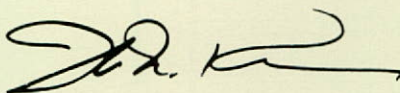
As stated in last years' report, where the right opportunities exist we will consider sound, productive long-term investment in new profit streams, whether in the tobacco industry or other fields.

We believe that your Company is very well positioned for the future. Our earnings continue to show significant improvement, our balance sheet is strong and our tobacco operations are now beginning to benefit from the long term advantages of the merger. As a tangible reflection of this confidence, the Board of Directors has approved a 25% increase in the quarterly dividend, from 40¢ to 50¢ per common share.

We believe that over the last three years we have dealt positively with a number of difficult issues to the benefit of the Company and all its shareholders. We will continue to realize attractive earnings from the tobacco business while ensuring that we are well positioned to take advantage of new opportunities that present themselves in the changing external environment.



P. J. Fennell  
President and  
Chief Executive Officer



Hon. W. M. Kelly  
Chairman of the Board

May 11, 1989



# OPERATIONS REVIEW

## Rothmans, Benson & Hedges Inc.

Left to Right:

**Warren Finlay**  
Vice President  
Manufacturing

**Joseph J. Heffernan**  
Executive  
Vice President  
Marketing, Sales  
and Operations

**Brian Capper**  
Secretary

**John E. Broen**  
Vice President  
Marketing Information  
and Strategy

**Patrick J. Fennell**  
President and  
Chief Executive Officer

**Jean-Pierre Suys**  
Vice President  
Human Resources and  
Industrial Relations

**Larry Bowen**  
Vice President  
Leaf and Product  
Development

**Brenda J. Moher**  
Assistant Secretary

**Dennis Robertson**  
Vice President  
Finance and  
Administration



The Company performed well in another year of transition in the tobacco industry in Canada. Sales (net of excise and sales taxes) for RBH remained virtually unchanged from last year in a difficult period for the tobacco industry. Despite this, net income increased by 20% and return on assets increased by 3.2 points from 12.2% to 15.4%.

We have now achieved 2 of 3 objectives established at the time of the merger. The integration of the two companies is now complete and our financial performance has been significantly improved through substantial productivity gains implemented throughout the Company.

The third objective to be achieved remains the stabilization and improvement of our participation in the manufactured, "tailor made" segment of the tobacco industry. Positive share change in this segment of the market

has taken longer than we expected and presents an increasingly difficult challenge in the more restrictive legislative environment. This new environment truly forces our Company to be more creative in the areas of packaging design and new product development in order to capitalize on changing market opportunities. One such initiative was our launch in late 1988 of BLACK CAT cigarettes in an innovative package design which is unique in the Canadian market. Despite the lack of traditional advertising support, this product launch has met with significant consumer acceptance.

The reversal of market share decline was accomplished this year in the growing cigarette tobacco (fine cut/roll your own) segment, where we realized a significant market share improvement and paced



the growth of the industry. This market now represents 15.9 % of total industry sales and grew during the year by 1.6 % while RBH grew by 11.9 %. This improvement was realized through continued strength in our traditional cigarette tobacco business as well as the introduction of our unique and highly successful CUSTOM CUT products sold under our BELVEDERE and NUMBER 7 trade marks.

We fully intend that this new product development thrust will continue to contribute to our market share improvement in the promising cigarette tobacco market in the years to come.

In fiscal 1989 the Company has demonstrated its ability to be successfully creative with innovative products and packaging. These two areas of focus will be major contributors to market share improvement in the future.

*The Rothmans International is Canada's richest thoroughbred horse race on turf. It attracts top turf horses from around the world to Toronto's Woodbine racetrack.*



Two years ago we made the strategic decision to have the largest, most dedicated, sales force in the industry to concentrate our efforts on the wholesale and retail trade in a highly restrictive advertising environment. Our objective is to maintain sales force capabilities that are superior to those of our competitors.

A major asset of our Company will always be our employees. During the last few years, our people have been forced to adapt to significant changes on a variety of fronts, under some rather adverse circumstances. I am very pleased to say that the large majority of our employees have adapted very well, and have demonstrated resilience and adaptability. These difficult changes in our environment have mustered an entrepreneurial "fighting spirit" with our employees that makes me very proud to be the leader of this team.





## Taxation

In the fiscal year, industry cigarette sales declined 2%. This represents a significant improvement over the previous three years, where the decline has averaged 5% in an environment where tobacco taxes have increased substantially. Manufacturers' price increases in this year were held to the rate of inflation.

Recent announcements by the Federal government and several Provincial governments increased taxes substantially on tobacco products, raising the retail price of a carton of cigarettes and a tub of cigarette tobacco by more than \$4.00. The government taxation policy is inappropriate because:

- It affects the Canadian consumer who can least afford it;
- It is expected to result in a decline in the consumer's ability to afford this legal product, and will serve to cause a further reduction of several thousand jobs associated with the tobacco industry; and,
- It will result in a further price difference between Canadian and U.S. retail prices (\$33 per carton in Canada versus \$14 in the U.S.).

Governments across Canada are major tobacco industry stakeholders, having collected \$4.5 billion in taxes during 1988 from the manufacture and sale of tobacco products. With high levels of tax increases, governments risk diminished tax revenues as the law of diminishing returns comes into play.

## Future Outlook

The Tobacco industry in Canada has not experienced a "normal year" over the past three years. Recent Federal and Provincial budgets clearly indicate that fiscal 1990 will be a further test for your Company.

In these turbulent times, RBH has the advantage of a single minded focus on improving net income and return on assets while improving our market share. We are flexible, innovative, and experienced in dealing with difficult changes.

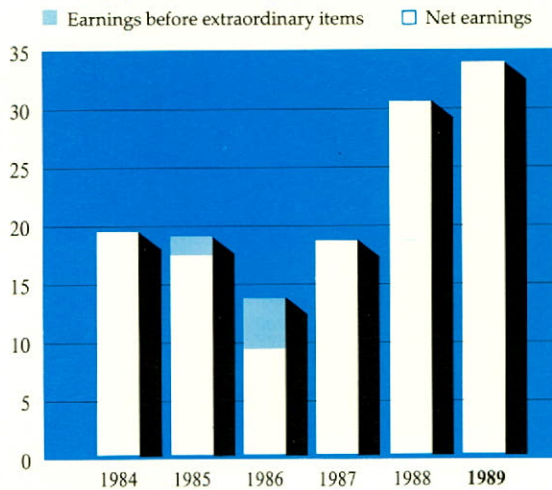
We have a large group of committed, loyal, creative employees who are prepared to go the "extra mile". I can only ask you to review our performance in the last three years in re-assuring yourselves that we will meet our stated objectives for the coming year.





# ROTHMANS INC. FINANCIAL REVIEW

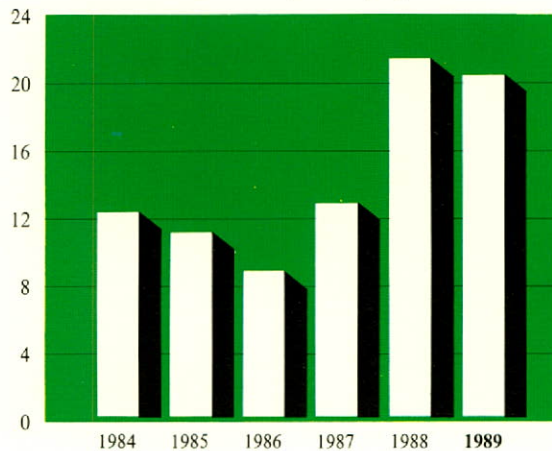
*Earnings from continuing operations (\$ millions)*



## Earnings

Earnings for the year increased by 10.9% to \$33.7 million or \$5.82 per share from \$30.4 million and \$5.21 per share in fiscal 1988. Continued improvement in earnings reflect synergies and economies from the merger and management efforts to maximize manufacturing efficiencies.

*Return on average total capital employed (%)*

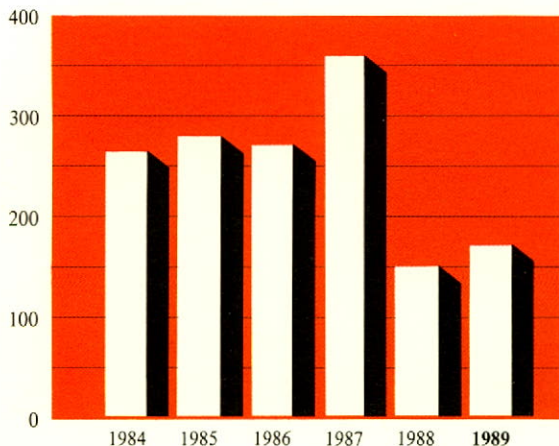


## Return on average total capital employed

The return on average total capital employed based on earnings for the year was 20.4% in fiscal 1989, compared with 21.4% in fiscal 1988.

Average total capital employed represents the quarterly average of all interest bearing debt, deferred taxes, minority interest related to Rothmans, Benson & Hedges, and shareholders' equity. Average total capital employed increased to \$245 million in fiscal 1989 from \$206 million in fiscal 1988 due to legislation requiring earlier remittance of sales and excise taxes.

*Shareholders' equity (\$ millions)*



## Shareholders' equity

Total shareholders' equity increased 15.3% to \$172.9 million at year end. Common shareholders equity increased to \$26.99 per share from \$22.76 at March 1988.



## Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

Year ended March 31	1989	1988
	in thousands	
<b>Earnings</b>		
Revenues		
Sales	<b>\$959,947</b>	\$979,331
Excise and sales taxes	<b>545,973</b>	565,428
Sales net of excise and sales taxes	<b>413,974</b>	413,903
Investment income	<b>5,641</b>	9,122
Total revenues	<b>419,615</b>	423,025
Costs		
Operating costs	<b>323,650</b>	334,867
Other interest	<b>2,350</b>	3,152
Total costs	<b>326,000</b>	338,019
Earnings before income taxes and minority interest	<b>93,615</b>	85,006
Income taxes (Note 9)	<b>39,061</b>	37,219
Earnings before minority interest	<b>54,554</b>	47,787
Minority interest (Note 2)	<b>20,853</b>	17,409
Earnings for the year	<b>\$ 33,701</b>	\$ 30,378
Earnings per common share:		
For the year	<b>\$ 5.82</b>	\$ 5.21
<b>Retained Earnings</b>		
Balance at beginning of year	<b>\$ 98,067</b>	\$298,531
Earnings for the year	<b>33,701</b>	30,378
Excess of carrying value over cost of First Preferred shares purchased for cancellation (Note 7)	<b>69</b>	68
	<b>131,837</b>	328,977
Dividends paid:		
Preferred shares—		
First Preferred shares, Series A (\$6.85 per share)	<b>733</b>	761
Second Preferred shares (\$1.325 per share)	<b>904</b>	904
	<b>1,637</b>	1,665
Common shares (\$1.60 per share, 1988–\$41.60*)	<b>8,817</b>	229,245
	<b>10,454</b>	230,910
Balance at end of year	<b>\$121,383</b>	\$ 98,067

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

\* Includes a special dividend of \$40.00 per share in 1988.



# Consolidated Balance Sheet

Rothmans Inc.  
and Subsidiary Companies  
(Incorporated under the laws  
of Canada)

March 31	1989	1988
	in thousands	
<b>Assets</b>		
Current assets:		
Cash and short-term investments	\$ 62,117	\$ 60,582
Accounts receivable	61,769	54,589
Inventories (Note 3)	200,960	203,770
Prepaid expenses	1,834	1,190
Total current assets	326,680	320,131
Property, plant and equipment (Note 4)	65,213	70,403
Other assets (Note 5)	5,915	8,169
	<b>\$397,808</b>	<b>\$398,703</b>
<b>Liabilities</b>		
Current liabilities:		
Bank and other short-term indebtedness (Note 6)	\$ 67,538	\$ 5,985
Accounts payable and accrued liabilities	26,336	34,326
Excise, sales and other taxes	27,833	87,862
Income taxes	17,277	35,706
Total current liabilities	138,984	163,879
Deferred income taxes	11,914	13,168
Minority interest in subsidiary company (Note 2)	74,028	71,679
	<b>224,926</b>	<b>248,726</b>
<b>Shareholders' equity</b>		
Capital stock (Note 7)	51,499	51,910
Retained earnings	121,383	98,067
Total shareholders' equity	172,882	149,977
	<b>\$397,808</b>	<b>\$398,703</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Approved by the Board:



Director



Director



# Consolidated Statement of Changes in Financial Position

*Rothmans Inc.  
and Subsidiary Companies  
(Incorporated under the laws  
of Canada)*

Year ended March 31	1989	1988
	in thousands	
Cash provided by (used for):		
Operations–		
Earnings for the year	<b>\$ 33,701</b>	\$ 30,378
Adjusted for non-cash items–		
Depreciation	<b>8,298</b>	8,964
Minority interest	<b>20,853</b>	17,409
Deferred income taxes	<b>(2,902)</b>	(933)
Amortization of goodwill	<b>780</b>	780
Amortization of patents	<b>80</b>	61
Cash from continuing operations	<b>60,810</b>	56,659
Net increase (decrease) in non-cash operating working capital	<b>(89,814)</b>	60,842
	<b>(29,004)</b>	117,501
Investing activities–		
Disposal of assets	<b>1,908</b>	5,351
Additions to property, plant and equipment	<b>(5,016)</b>	(6,520)
Other items	<b>1,394</b>	(1,011)
	<b>(1,714)</b>	(2,180)
Financing activities–		
Proceeds on sale of Carling O’Keefe Limited	<b>—</b>	196,335
Dividends–		
By the Company	<b>(10,454)</b>	(230,910)
By a subsidiary company to minority shareholder	<b>(18,504)</b>	(14,357)
Other items	<b>(342)</b>	(420)
	<b>(29,300)</b>	(49,352)
Decrease (increase) in net short-term indebtedness	<b>(60,018)</b>	65,969
Net cash (short-term indebtedness) at beginning of year	<b>54,597</b>	(11,372)
Net cash (short-term indebtedness) at end of year	<b>\$ (5,421)</b>	\$ 54,597
Comprised of:		
Cash and short-term investments	<b>\$ 62,117</b>	\$ 60,582
Bank and other short-term indebtedness	<b>(67,538)</b>	(5,985)
	<b>\$ (5,421)</b>	\$ 54,597

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.



## Management Report

The consolidated financial statements of Rothmans Inc. and its subsidiary companies have been prepared by management and are in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. The significant accounting policies are outlined in Note 1. All other financial and operating information in the annual report is consistent with that contained in the financial statements.

Management is responsible for maintaining a system of internal accounting controls which provides reasonable assurance that assets are safeguarded and that reliable financial information is produced. Management believes that existing internal controls are appropriate in terms of cost and risk to meet these objectives. Internal auditors employed by the Company and its subsidiaries monitor accounting records and related systems.

Coopers & Lybrand were appointed by the shareholders at the 1988 annual meeting as independent auditors to examine and report on the Company's consolidated financial statements and their report appears on this page. As part of their examination, Coopers & Lybrand reviewed internal control systems to the extent deemed necessary to support their opinion on such financial statements.

The Company's Board of Directors has overall responsibility for and has approved the consolidated financial statements and all other information in the annual report. The Board has appointed an Audit Committee consisting of three outside directors to review the audited consolidated financial statements prior to their submission to the full Board. The Committee also meets periodically throughout the year with Company officials, internal auditors and Coopers & Lybrand.



President and  
Chief Executive Officer

May 11, 1989

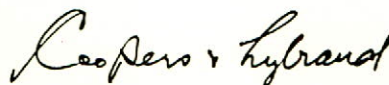
## Auditors' Report

*To The Shareholders of Rothmans Inc.:*

We have examined the consolidated balance sheet of Rothmans Inc. as at March 31, 1989 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at March 31, 1989 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

The consolidated financial statements for 1988 were reported on by other auditors.



Chartered Accountants

April 28, 1989



# Notes to Consolidated Financial Statements

March 31, 1989 and 1988  
(Tabular amounts  
are in thousands  
of dollars)

## 1. Summary of Significant Accounting Policies

The consolidated financial statements are prepared on the historical cost basis in accordance with accounting principles generally accepted in Canada.

### a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all of its subsidiaries. Purchase accounting has been followed for all acquisitions and the results of operations of subsidiaries are included from effective dates of acquisition.

### b) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value.

### c) Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are recorded at cost. Depreciation is provided on the straight-line basis over the estimated service lives of the assets, which are as follows for the principal asset categories:

Buildings	— 30 to 40 years
Machinery and equipment	— 3 to 10 years
Motor vehicles	— 3 to 5 years
Leasehold improvements	— term of lease, not to exceed 10 years

### d) Goodwill

Goodwill is amortized on a straight-line basis over five years.

### e) Pensions

Pension benefit obligations are determined by independent actuaries using management's best estimate assumptions and the accrued benefit method. Adjustments arising from plan amendments, changes in assumptions, experience gains and losses, and the difference between the actuarial present value of accrued benefits and the value of pension fund assets at April 1, 1988, are amortized over the expected average remaining service life of the employee group. Current service costs are charged to operations as they are incurred.

### f) Marketing Costs

Marketing costs, including those related to the introduction of new brands, are charged against earnings during the year in which they are incurred.

### g) Earnings Per Common Share

Earnings per common share are calculated after deducting dividends on Preferred shares and are based on the weighted average number of shares outstanding during the year.

## 2. Rothmans, Benson & Hedges Inc.

On December 19, 1986 Rothmans of Pall Mall Limited, a wholly-owned subsidiary of the Company, and Benson & Hedges (Canada) Inc. combined to form a new company, Rothmans, Benson & Hedges Inc., owned 60% by the Company and 40% by Philip Morris Inc., the former parent of Benson & Hedges (Canada) Inc. These ownership interests represent the respective net assets contributed by the two companies.

## 3. Inventories

	1989	1988
Leaf tobacco	\$111,615	\$120,984
Finished goods	72,829	61,810
Packaging material and other	16,516	20,976
	<b>\$200,960</b>	<b>\$203,770</b>



#### 4. Property, plant and equipment

Cost	1989	1988
Land	\$ 2,329	\$ 2,020
Buildings	21,182	21,692
Machinery and equipment	86,989	91,854
Motor vehicles	2,192	2,308
Leasehold improvements	3,385	2,946
	<b>116,077</b>	120,820
Accumulated depreciation	<b>50,864</b>	50,417
	<b>\$ 65,213</b>	\$ 70,403

#### 5. Other assets

	1989	1988
Goodwill	\$2,337	\$3,117
Deferred pension cost	1,520	955
Note receivable	—	1,536
Other	2,058	2,561
	<b>\$5,915</b>	\$8,169

Certain other assets are stated net of amortization. Amortization for the year amounted to \$860,000 (1988-\$841,000).

#### 6. Bank and other short-term indebtedness

	1989	1988
Bank indebtedness	\$26,506	\$5,985
Notes payable	41,032	—
	<b>\$67,538</b>	\$5,985

#### 7. Capital stock

Authorized:

469,889 First Preferred shares issuable in series  
2,817,062 Second Preferred shares  
An unlimited number of Common shares

Issued and fully paid	1989	1988
105,029 6.85%		
Cumulative Redeemable First Preferred shares, Series A (1988-109,136)	<b>\$10,503</b>	\$10,914
682,367 6 5/8%		
Cumulative Redeemable Second Preferred shares	<b>13,647</b>	13,647
	<b>24,150</b>	24,561
5,510,684 Common shares	<b>27,349</b>	27,349
	<b>\$51,499</b>	\$51,910

Purchases:

During the year ended March 31, 1989, 4,107 First Preferred shares with a total carrying value of \$411,000 were purchased for cancellation at a cost of \$342,000 (1988-4,886 shares).

Redemption privileges:

The Series A First Preferred shares are redeemable at the option of the Company at \$101 per share if redeemed on or after January 27, 1989. Prior to January 27, 1989, they were redeemable at \$102 per share. The Company is required to endeavor to purchase 5,000 of these shares in each calendar year. At March 31, 1989, 755 shares of the 1989 requirement had been acquired.

The Second Preferred shares are redeemable at the option of the Company at \$20 per share.

Ownership:

Rothmans of Canada Limited, a wholly-owned subsidiary of Rothmans International p.l.c., is the owner of 71.2% of the Company's issued Common shares and 23.8% (1988-22.9%) of the issued Series A First Preferred shares.



## 8. Pensions

The Company and its subsidiaries maintain pension plans which provide retirement benefits for employees. Pension obligations are funded with independent trustees in accordance with legal requirements. As at March 31, 1989 the actuarial present value of accrued pension benefits is estimated to be \$85,163,000 and the value of the pension fund assets at that date was approximately \$121,040,000.

## 9. Income taxes

The consolidated effective income tax rate is made up as follows:

	1989 %	1988 %
Combined basic federal and various provincial tax rates	41.4	46.6
Manufacturing and processing tax credits	(2.1)	(4.8)
Other	2.4	2.0
Effective income tax rate	41.7	43.8

## 10. Commitments and contingent liabilities

In the normal course of business, the Company and its subsidiaries have commitments which include capital expenditures and the purchase of tobacco.

Commitments under operating lease obligations relate to fleet automobiles, warehouses, retail stores and offices. The following table summarizes the minimum rental payments due after March 31, 1989:

Year ending March 31 -	
1990	\$3,159
1991	941
1992	467
1993	310
1994	197
Years subsequent to March 31, 1994	637
	\$5,711

## 11. Related party transactions

The Company and its subsidiaries, purchased goods for resale and related services from, and sold goods for resale to, affiliated companies in the ordinary course of business in the amount of \$10,930,000 (1988 - \$10,163,000) and \$5,200,000 (1988 - \$4,357,000) respectively, in the year ended March 31, 1989. The net amount payable on that date was \$71,000 (1988 - \$31,000).

## 12. Restatement of comparative figures

Comparative figures have been restated where appropriate to conform to the current year's presentation.



# SIX-YEAR FINANCIAL REVIEW

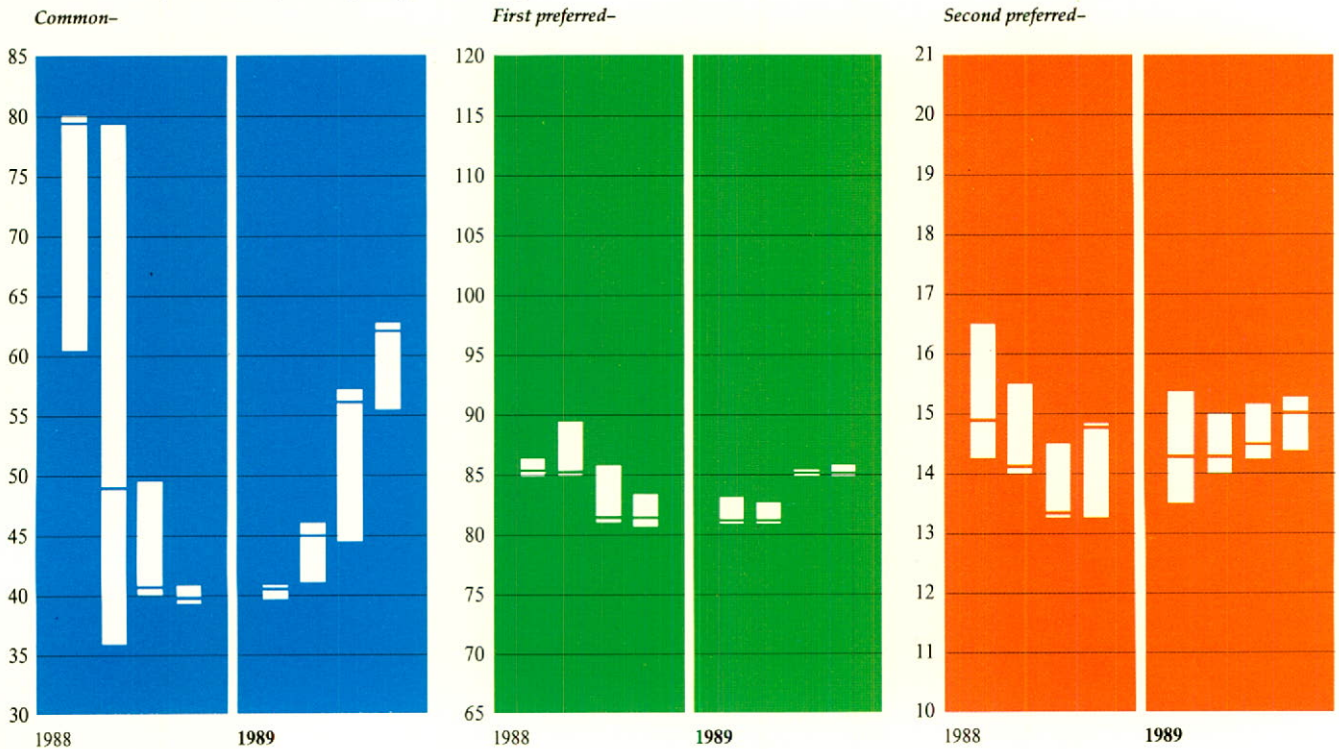
Year ended March 31	1989	1988	1987	1986	1985	1984
in thousands						
<b>Operations</b>						
Sales	<b>\$959,947</b>	\$979,331	\$726,824	\$646,880	\$558,343	\$542,240
Excise and sales taxes	<b>545,973</b>	565,428	442,334	387,269	288,497	276,606
Sales net of excise and sales taxes	<b>413,974</b>	413,903	\$284,490	\$259,611	\$269,846	\$265,634
Earnings—						
From continuing operations before minority interest and extraordinary items	<b>\$ 54,554</b>	\$ 47,787	\$ 21,524	\$ 14,236	\$ 19,139	\$ 19,647
Minority interest in continuing operations	<b>20,853</b>	17,409	2,942	—	—	—
Extraordinary items, less income taxes	—	—	—	(4,498)	(1,705)	—
From continuing operations	<b>33,701</b>	30,378	18,582	9,738	17,434	19,647
From Carling O'Keefe	—	—	80,888	(10,864)	6,858	26,212
Earnings (loss) for the year	<b>\$ 33,701</b>	\$ 30,378	\$ 99,470	\$ (1,126)	\$ 24,292	\$ 45,859
Capital expenditures	<b>\$ 5,016</b>	\$ 6,520	\$ 10,678	\$ 13,965	\$ 10,569	\$ 8,303
Depreciation	<b>8,298</b>	8,964	5,736	5,434	4,306	3,107
Interest expense	<b>2,350</b>	3,152	2,083	1,539	2,104	2,572
Dividends paid—						
Preferred	<b>1,637</b>	1,665	1,691	1,730	1,760	1,798
Common	<b>8,817</b>	229,245	8,817	8,817	8,817	8,817
<b>Financial Position at Year End</b>						
Working capital	<b>\$187,696</b>	\$156,252	\$350,214	\$125,666	\$128,320	\$123,279
Property, plant and equipment, net	<b>65,213</b>	70,403	78,198	46,519	47,032	41,405
Investment in Carling O'Keefe Limited, at equity	—	—	—	106,265	119,524	118,178
Total assets	<b>397,808</b>	398,703	579,792	350,760	384,980	345,696
Total long-term debt	—	—	—	11,199	14,288	15,978
Shareholders' equity	<b>172,882</b>	149,977	350,929	263,061	272,511	259,629
<b>Per Common Share</b>						
Earnings (loss)—						
From continuing operations less minority interest and before extraordinary items	<b>\$ 5.82</b>	\$ 5.21	\$ 3.07	\$ 2.27	\$ 3.15	\$ 3.24
Total for the year	<b>5.82</b>	5.21	17.74	(0.52)	4.09	8.00
Dividends paid	<b>1.60</b>	41.60	1.60	1.60	1.60	1.60
Shareholders' equity	<b>26.99</b>	22.76	59.14	43.15	44.71	42.29
<b>Ratios</b>						
Return before extraordinary items on average total capital employed (%)	<b>20.4</b>	21.4	12.9	8.9	11.2	12.3
Return before extraordinary items on shareholders' equity (%)	<b>20.9</b>	16.8	6.9	5.3	7.2	8.1
Working capital ratio	<b>2.3</b>	2.0	3.4	2.8	2.4	3.0
Long-term debt to shareholders' equity	—	—	—	7:93	9:91	10:90



# QUARTERLY DATA

Quarter ended (in thousands)	June 30	September 30	December 31	March 31	Total for the Year
<b>Sales</b> (net of excise and sales taxes)					
1988/1989	\$109,845	\$106,990	\$109,013	\$88,126	\$413,974
1987/1988	108,413	107,220	114,993	83,277	413,903
<b>Earnings</b>					
1988/1989	\$10,096	\$7,910	\$8,677	\$7,018	\$33,701
1987/1988	9,606	7,355	7,729	5,688	30,378
<b>Earnings per Common share</b>					
1988/1989	\$1.76	\$1.36	\$1.49	\$1.21	\$5.82
1987/1988	1.67	1.25	1.33	0.96	5.21

Share market prices (\$) – quarterly range and closing



# DIRECTORS AND OFFICERS

## Rothmans Inc.

### Directors

- |   |   |
|---|---|
| <p><b>* The Honourable William M. Kelly</b><br/><i>Chairman</i><br/>Rothmans Inc.<br/>North York, Ontario</p> <p><b>Patrick J. Fennell</b><br/><i>President and Chief Executive Officer</i><br/>Rothmans Inc.<br/>North York, Ontario</p> <p><b>** René Amyot, Q.C.</b><br/><i>Counsel to Jolin, Fournier, Morisset Barristers and Solicitors</i><br/>Sainte-Foy, Quebec</p> <p><b>* Vernon A. Brink</b><br/><i>Chief Executive Officer</i><br/>Rothmans International p.l.c.<br/>London, England</p> <p><b>• Mona L. Campbell</b><br/><i>President</i><br/>Dover Industries Limited<br/>Toronto, Ontario</p> | <p><b>Pierre Des Marais II</b><br/><i>President</i><br/>Pierre Des Marais Inc.<br/>Montreal, Quebec</p> <p><b>* Leonard G. Enoch</b><br/><i>Corporate Project Manager</i><br/>Rothmans International p.l.c.<br/>London, England</p> <p><b>Joseph J. Heffernan</b><br/><i>Executive Vice President</i><br/>Rothmans, Benson &amp; Hedges Inc.<br/>North York, Ontario</p> <p><b>** John J. Wettlaufer, M.B.A., LL.D.</b><br/><i>Professor Emeritus</i><br/>School of Business Administration<br/>University of Western Ontario<br/>London, Ontario</p> |
|---|---|

### Officers

- |  |  |
|--|--|
| <p><b>The Honourable William M. Kelly</b><br/><i>Chairman of the Board</i></p> <p><b>Patrick J. Fennell</b><br/><i>President and Chief Executive Officer</i></p> <p><b>Dennis Robertson</b><br/><i>Vice President</i><br/><i>Finance</i></p> | <p><b>Brian Capper</b><br/><i>Secretary</i></p> <p><b>Brenda J. Moher</b><br/><i>Assistant Secretary</i></p> |
|--|--|

## Rothmans, Benson & Hedges Inc.

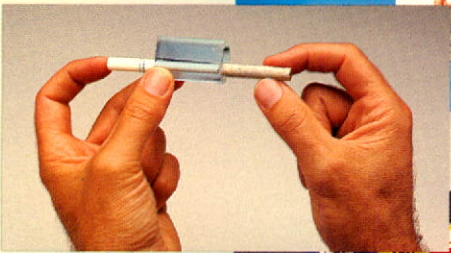
### Officers

- Patrick J. Fennell**  
*President and Chief Executive Officer*
- Larry Bowen**  
*Vice President*  
*Leaf and Product Development*
- John E. Broen**  
*Vice President*  
*Marketing Information and Strategy*
- Warren Finlay**  
*Vice President*  
*Manufacturing*
- Joseph J. Heffernan**  
*Executive Vice President*  
*Marketing, Sales and Operations*
- Dennis Robertson**  
*Vice President*  
*Finance and Administration*
- Jean-Pierre Suys**  
*Vice President*  
*Human Resources and Industrial Relations*
- Brian Capper**  
*Secretary*
- Brenda J. Moher**  
*Assistant Secretary*

- Audit Committee
- \* Pension and Compensation Committee



# C O R P O R A T E D A T A



Rothmans Porsche Turbo Cup series consisted of eight feature events at Canada's major race tracks.

## **Rothmans Inc.**

*Head Office:*  
1500 Don Mills Road  
North York, Ontario M3B 3L1  
(416) 449-5525

*Transfer Agent and Registrar:*  
The Royal Trust Company  
Vancouver, Edmonton, Regina, Winnipeg,  
Toronto, Montreal, St. John, Halifax,  
Charlottetown, St. John's

*Solicitors:*  
Smith, Lyons, Torrance,  
Stevenson & Mayer

*For Shareholder Information, contact:*  
Brian Capper  
Secretary

*Annual Meeting:*  
The Annual Meeting of Shareholders will  
be held in Ballroom 'A' at l'Hôtel,  
225 Front Street West, Toronto, Ontario  
on July 25, 1989 at 11:00 a.m.

## **Rothmans, Benson & Hedges Inc.**

*Plant Locations:*  
Brampton, Ontario  
Montreal, Quebec  
Quebec City, Quebec

*Sales Offices:*  
Vancouver, British Columbia  
Calgary, Alberta  
Edmonton, Alberta  
Saskatoon, Saskatchewan  
Winnipeg, Manitoba  
Toronto, Ontario  
Burlington, Ontario  
London, Ontario  
Ottawa, Ontario  
Montreal, Quebec  
Sainte-Foy, Quebec  
Halifax, Nova Scotia  
St. John's, Newfoundland

*Dunhill Stores:*  
Vancouver, British Columbia  
Toronto, Ontario  
Montreal, Quebec



---

R A P P O R T

---

*Rothmans Inc.*

---

A N N U E L

---

1 9 8 9

---



# ROTHMANS INC.

## La société

Rothmans Inc. est une société de portefeuille qui fabrique et vend des produits du tabac par l'intermédiaire de sa filiale à 60 pour cent, Rothmans, Benson & Hedges Inc.

*La "Symphony of Fire" Benson & Hedges à Ontario Place, fut l'un des deux Concours internationaux de pyrotechnie commandités par Rothmans, Benson & Hedges Inc.*

Rothmans International p.l.c. de Londres (Grande-Bretagne) détient 71,2 pour cent des actions ordinaires de la société. Les actions ordinaires et les actions privilégiées sont inscrites à la cote des bourses de Toronto, Montréal et Vancouver sous le symbole ROC.





# SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Exercice terminé le 31 mars

**1989**

1988

en milliers de dollars

## Résultats

Chiffre d'affaires, déduction faite des droits d'accise et des taxes

sur les ventes

**413 974 \$**

413 903 \$

Bénéfice

**33 701**

30 378

## Situation financière

Actif total

**397 808 \$**

398 703 \$

Avoir des actionnaires

**172 882**

149 977

## Par action ordinaire (en dollars)

Bénéfice

**5,82 \$**

5,21 \$

Dividendes payés

**1,60**

41,60 \*

Avoir des actionnaires

**26,99**

22,76

## Ratios

Rendement du capital total moyen investi

**20,4 %**

21,4 %

Rendement de l'avoir des actionnaires

**20,9 %**

16,8 %

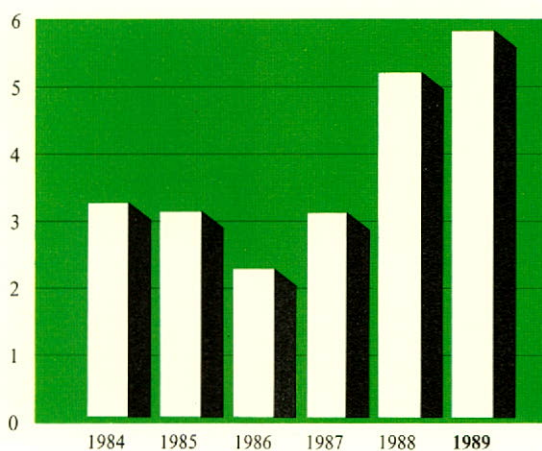
Ratio du fonds de roulement

**2,3**

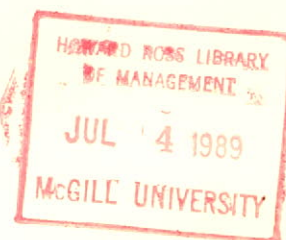
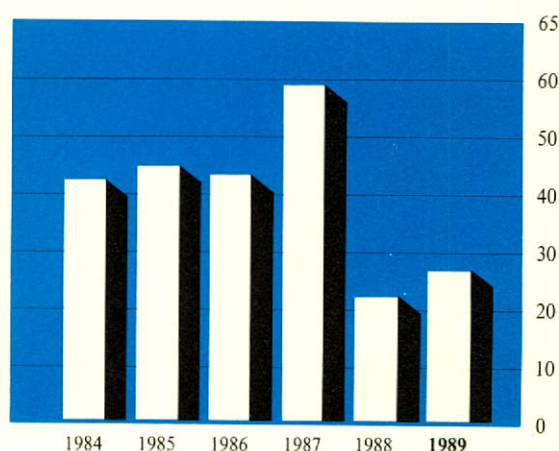
2,0

\* Comprend un dividende spécial de 40 \$ par action en 1988.

Bénéfice par action ordinaire des secteurs en exploitation (\$)



Avoir des actionnaires par action (\$)





# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

## À nos actionnaires

Les résultats financiers de la société pour l'exercice terminé le 31 mars 1989 traduisent, en termes concrets, nos réalisations pendant cette période et poursuivent leur montée des dernières années.

Au cours de l'exercice écoulé, Rothmans Inc. a enregistré une hausse de son bénéfice global et de son bénéfice par action. Le bénéfice après impôts a progressé de 10,9 % pour s'établir à 33,7 millions de dollars, comparativement à 30,4 millions de dollars un an plus tôt; le bénéfice par action s'est donc chiffré à 5,82 \$, contre 5,21 \$ au cours de l'exercice précédent. Pour sa part, le rendement de l'avoir des actionnaires est passé de 16,8 % à 20,9 %.

Le revenu de placement découlant des réserves en espèces a totalisé 3,0 millions de dollars (net des impôts) au cours de l'exercice écoulé, par comparaison à 4,9 millions de dollars pour l'exercice 1988. Au cours de 1988, la société avait disposé de liquidités importantes pendant environ quatre mois, soit entre la vente de la participation de 50,1 % dans Carling O'Keefe et le versement du dividende spécial de 40 \$ par action.

Au quatrième trimestre, le bénéfice après impôt après la part des actionnaires minoritaires a augmenté de 23,4 % pour se situer à 7,0 millions de dollars, soit 1,21 \$ par action, tandis que les ventes nettes de la période ont progressé de 5,8 % pour se chiffrer à 88,1 millions de dollars.



**L'Honorable  
William M. Kelly**  
*Président du conseil  
d'administration*

**Patrick J. Fennell**  
*Président et  
Chef de la direction*



Au terme de plusieurs années de réorganisation, de consolidation et de modernisation, la société Rothmans est aujourd'hui beaucoup mieux placée pour dégager des résultats supérieurs. Certes l'avantage principal de la fusion des activités du tabac, trop souvent passé sous silence, tient à notre aptitude à réunir, dans une entreprise de très grande envergure, le personnel de deux entreprises solides et à l'animer du feu sacré essentiel à la réussite dans un marché de plus en plus complexe et compétitif.

En 1988, le gouvernement fédéral a adopté la Loi réglementant les produits du tabac, qui est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1989, malgré l'énergie et les ressources considérables que votre société a investies pour combattre ce projet de loi taré.

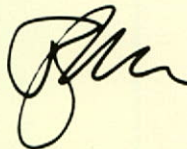
Or, notre société persiste à croire qu'empêcher la publicité des produits du tabac constitue une erreur fondamentale. Il s'agit d'une ingérence radicale et discriminatoire sur le marché libre, une mesure qui met un frein à la concurrence, qui brime les droits des fabricants et consommateurs de diffuser et de recevoir de l'information sur un produit tout à fait légal et, si l'on en croit les données disponibles, qui n'aura aucun impact sur la consommation globale tout en réduisant la concurrence.

Animée par ces convictions à l'endroit de cette mesure législative, qui prévoit l'abolition progressive de la publicité d'un produit légal, Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH) a contesté la constitutionnalité de la loi devant la Cour fédérale du Canada. On s'attend à connaître l'issue de ce litige au deuxième semestre de 1989.

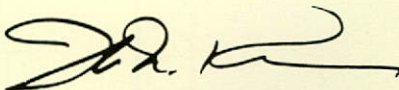
Ainsi que nous l'écrivions l'an dernier, lorsque l'occasion se présentera, nous envisagerons des investissements à long terme sûrs et productifs dans de nouveaux créneaux, que ce soit ou non dans l'industrie du tabac.

Nous sommes convaincus que votre société est en excellente posture. Ses résultats ne cessent de s'améliorer, son bilan est vigoureux et notre secteur du tabac commence à profiter des avantages à long terme de la fusion. Témoignant de façon concrète de sa confiance, le conseil d'administration a approuvé une majoration de 25 % du dividende trimestriel, qui passe de 0,40 \$ à 0,50 \$ par action ordinaire.

Nous croyons avoir trouvé des solutions heureuses à plusieurs questions difficiles au cours des trois dernières années, des solutions avantageuses pour la société et tous ses actionnaires. Nous continuerons à dégager des bénéfices intéressants du secteur du tabac tout en veillant à saisir les nouvelles occasions qui se présentent dans un monde en constante évolution.



P.J. Fennell  
Président et  
chef de la direction



L'honorable W.M. Kelly  
Président du conseil

Le 11 mai 1989



# EXPLOITATION

## Rothmans, Benson & Hedges Inc.

De gauche à droite:

**Warren Finlay**  
Vice-président  
Fabrication

**Joseph J. Heffernan**  
Vice-président  
directeur  
Marketing, ventes  
et exploitation

**Brian Capper**  
Secrétaire

**John E. Broen**  
Vice-président  
Information  
et stratégie  
de marketing

**Patrick J. Fennell**  
Président et  
Chef de la direction

**Jean-Pierre Suys**  
Vice-président  
Ressources humaines et  
relations industrielles

**Larry Bowen**  
Vice-président  
Tabac en feuilles  
et développement  
de produit

**Brenda J. Moher**  
Secrétaire adjointe

**Dennis Robertson**  
Vice-président  
Finances et  
administration



La société a affiché une belle tenue au cours de l'exercice 1988, une autre année de transition pour le secteur canadien des tabacs. Les ventes de RBH, après déduction des droits d'accise et des taxes sur les ventes, se sont maintenues au même niveau que celui de l'an dernier, en dépit d'une conjoncture difficile. Par surcroît, le bénéfice net a bondi de 20 % et le rendement de l'actif est passé de 12,2 % à 15,4 %.

Nous avons à ce jour réalisé deux des trois objectifs fixés au moment de la fusion. L'intégration des deux entreprises est chose du passé, et nous avons sensiblement amélioré notre performance financière grâce à une productivité accrue à tous les échelons de l'entreprise.

Il reste à réaliser le troisième objectif, soit la stabilisation et l'amélioration de notre présence dans le secteur des produits manufacturés "sur mesure" de l'industrie du tabac. Notre pénétration

de ce secteur accuse un retard sur le calendrier fixé et s'avère de plus en plus difficile dans un contexte législatif contraignant. Il nous faut déployer encore plus de créativité dans la conception des emballages et dans la mise au point des nouveaux produits si nous voulons profiter d'un marché en constante évolution. Aussi avons-nous lancé, vers la fin de 1988, les cigarettes BLACK CAT dans un emballage novateur, inédit sur le marché canadien. Même si nous n'avons pas pu l'appuyer avec les moyens publicitaires traditionnels, le nouveau produit a mérité la faveur des consommateurs.

Au cours de l'exercice écoulé, nous avons freiné le repli de notre part du marché florissant du tabac coupe fine (à



rouler); nous avons même réalisé un gain appréciable pour éclipser tous nos concurrents. Ce créneau figure aujourd'hui pour 15,9 % des ventes totales de l'industrie; il a progressé de 1,6 % en 1988, tandis que la part de RBH a bondi de 11,9 %. Cette nette amélioration est le fruit du dynamisme soutenu de notre secteur traditionnel des tabacs coupe fine, ainsi que du lancement – fort réussi – de nos produits originaux COUPÉ SUR MESURE, vendus sous nos marques BELVEDERE et NUMBER 7.

Grâce à la mise au point de nouveaux produits comme celui-là, nous entendons continuer à améliorer notre part du marché dans le créneau prometteur des tabacs coupe fine pendant les années à venir.

Au cours de l'exercice écoulé, la société a montré qu'elle savait innover sur le plan des produits et de l'emballage, deux domaines dont l'apport sera essentiel à l'amélioration de notre part du marché.



*L'International Rothmans est la course hippique de pur-sang la plus richement dotée au Canada. Elle attire sur la piste de Woodbine à Toronto, les chevaux les mieux cotés au monde.*



Il y a deux ans, nous avons fait un choix stratégique: nous doter de l'effectif de vente le plus important et le plus dévoué de l'industrie, afin d'orienter nos efforts sur le commerce de gros et de détail malgré un contexte publicitaire fort contraignant. Et nous tenons à conserver un effectif de vente supérieur à celui de nos concurrents.

Le personnel de la société restera toujours son atout le plus précieux. Depuis quelques années, il a dû faire preuve d'une capacité d'adaptation peu commune, dans des circonstances parfois pénibles. Je suis très heureux d'affirmer que la très grande majorité de nos employés se sont très bien adaptés, en manifestant beaucoup de souplesse et de savoir-faire. L'adversité de ces dernières années a allumé chez eux une "flamme sacrée", un esprit d'entreprise, qui me rendent très fier d'être chef de cette équipe.



## La fiscalité

Au cours de l'exercice écoulé, les ventes de cigarettes ont fléchi de 2 % pour l'ensemble de l'industrie. Il s'agit néanmoins d'une amélioration considérable sur les trois années précédentes, où elles avaient chuté en moyenne de 5 % à cause de la forte progression des taxes sur le tabac. En outre, les majorations des prix des fabricants n'ont pas dépassé, cette année, le taux d'inflation.

Par contre, le gouvernement fédéral et plusieurs gouvernements provinciaux annonçaient dernièrement de fortes hausses des taxes sur les produits du tabac; ainsi, le prix au détail d'une cartouche de cigarette et d'un bac de tabac à rouler augmentera de plus de 4 \$. Le gouvernement fait fausse route avec sa politique fiscale:

- Elle frappe le consommateur canadien le moins en mesure de la supporter.
- Elle entraînerait une diminution de l'aptitude du consommateur à acheter un produit tout à fait légal, en plus de réduire encore de plusieurs milliers le nombre d'emplois dans l'industrie du tabac.
- Elle creusera davantage l'écart entre les prix de détail au Canada (33 \$ la cartouche) et aux États-Unis (14 \$).

Les gouvernements d'un bout à l'autre du Canada ont un intérêt manifeste dans l'industrie du tabac, car ils ont perçu 4,5 milliards de dollars en impôts au cours de 1988 au titre de la fabrication et de la vente de produits du tabac. En majorant les impôts de la sorte, ils risquent de voir leur assiette fiscale se rétrécir comme une peau de chagrin.

## Les perspectives

L'industrie canadienne du tabac n'a pas connu d'"année normale" depuis trois ans. Si l'on se fie aux derniers budgets des deux niveaux de gouvernement, il est manifeste que l'exercice 1990 mettra encore votre société à rude épreuve.

Or, RBH dispose d'un avantage considérable en ces temps mouvementés: nous cherchons, envers et contre tous, à améliorer le bénéfice net et le rendement de l'actif, tout en élargissant notre part du marché. Nous sommes souples, novateurs et rompus aux changements difficiles.

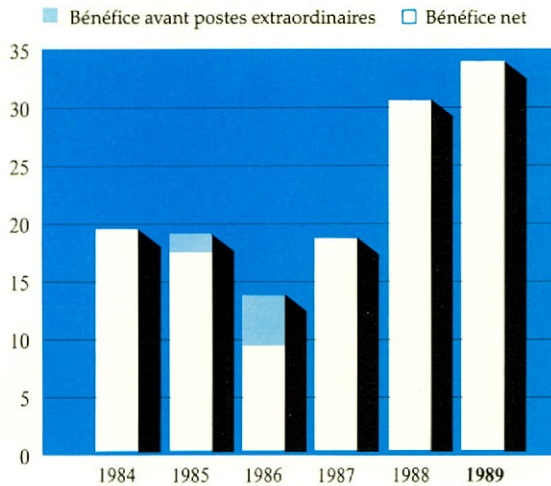
Nous comptons sur un effectif imposant, caractérisé par son dynamisme, sa fidélité, sa créativité et son dévouement irréprochable. Il vous suffira de revoir nos résultats des trois derniers exercices pour vous convaincre que nous réaliserons nos objectifs.





# RÉCAPITULATION FINANCIÈRE ROTHMANS INC.

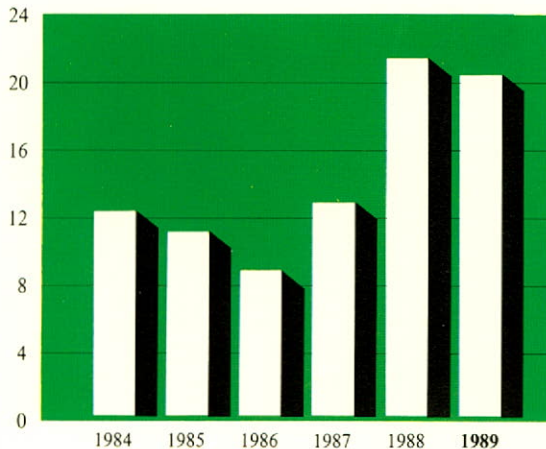
Bénéfice des secteurs en exploitation (\$ millions)



## Bénéfice

Le bénéfice de l'exercice a marqué une hausse de 10,9 %, s'établissant à 33,7 M\$, soit 5,82 \$ par action, contre 30,4 M\$, soit 5,21 \$ par action, pour l'exercice 1988. Cette progression soutenue est imputable à la synergie et aux économies découlant de la fusion, ainsi qu'aux efforts de la direction en vue de maximiser l'efficacité des opérations manufacturières.

Rendement du capital total moyen investi (%)

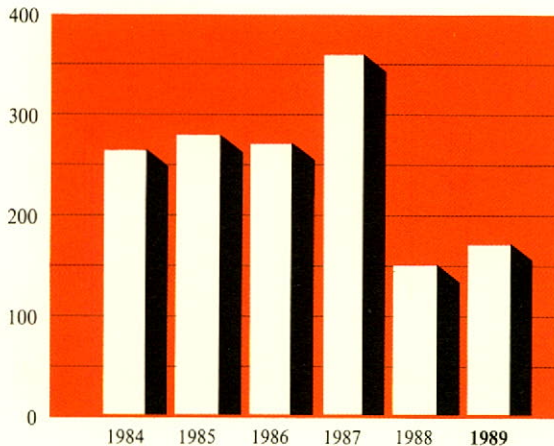


## Rendement du capital total moyen investi

Le rendement du capital total moyen investi en fonction du bénéfice de l'exercice est de 20,4 % pour l'exercice 1989, comparative-ment à 21,4 % pour l'exercice précédent.

Le capital total moyen investi représente la moyenne trimestrielle de toute la dette portant intérêt, des impôts reportés, de la part des actionnaires minoritaires associés à Rothmans, Benson & Hedges et de l'avoir des actionnaires. Le capital total moyen investi est passé de 206 M\$ pendant l'exercice 1988 à 245 M\$ au cours de l'exercice écoulé, en raison de l'accélération des remises des taxes d'accise et de vente.

Avoir des actionnaires (\$ millions)



## Avoir des actionnaires

L'avoir des actionnaires total a grimpé de 15,3 % pour s'établir à 172,9 M\$ à la fin de l'exercice. L'avoir par action ordinaire est passé de 22,76 \$ par action en mars 1988 à 26,99 \$ un an plus tard.



## Résultats et bénéfices non répartis consolidés

Exercice terminé le 31 mars	1989	1988
	en milliers de dollars	
<b>Résultats</b>		
Produits		
Chiffre d'affaires	959 947 \$	979 331 \$
Droits d'accise et taxes sur les ventes	545 973	565 428
Chiffre d'affaires, déduction faite des droits d'accise et des taxes sur les ventes	413 974	413 903
Revenu de placement	5 641	9 122
Total des produits	419 615	423 025
Charges		
Charges d'exploitation	323 650	334 867
Autres intérêts créditeurs	2 350	3 152
Total des charges	326 000	338 019
Bénéfice avant les impôts sur le revenu et la part des actionnaires minoritaires	93 615	85 006
Impôts sur le revenu (note 9)	39 061	37 219
Bénéfice avant la part des actionnaires minoritaires	54 554	47 787
Part des actionnaires minoritaires (note 2)	20 853	17 409
Bénéfice de l'exercice	33 701 \$	30 378 \$
Bénéfice par action ordinaire:		
De l'exercice	5,82 \$	5,21 \$
<b>Bénéfices non répartis</b>		
Solde au début de l'exercice	98 067 \$	298 531 \$
Bénéfice de l'exercice	33 701	30 378
Excédent de la valeur comptable sur le prix coûtant des actions privilégiées de premier rang rachetées pour annulation (note 7)	69	68
	131 837	328 977
Dividendes payés:		
Actions privilégiées-		
de premier rang, série A (6,85 \$ par action)	733	761
de deuxième rang (1,325 \$ par action)	904	904
	1 637	1 665
Actions ordinaires (1,60 \$ par action, 41,60 \$*en 1988)	8 817	229 245
	10 454	230 910
Solde à la fin de l'exercice	121 383 \$	98 067 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

\* Comprend un dividende spécial de 40 \$ par action en 1988.



# Bilan consolidé

*Rothmans Inc.*  
et les filiales  
(constituée en vertu des lois  
du Canada)

Au 31 mars	1989	1988
	en milliers de dollars	
<b>Actif</b>		
Actif à court terme:		
Encaisse et placements à court terme	62 117 \$	60 582 \$
Débiteurs	61 769	54 589
Stocks (note 3)	200 960	203 770
Frais payés d'avance	1 834	1 190
Total de l'actif à court terme	326 680	320 131
Propriétés, installations et matériel (note 4)	65 213	70 403
Autres éléments d'actif (note 5)	5 915	8 169
	<b>397 808 \$</b>	398 703 \$
<b>Passif</b>		
Passif à court terme:		
Dette bancaire et autres dettes à court terme (note 6)	67 538 \$	5 985 \$
Créditeurs et charges à payer	26 336	34 326
Droits d'accise, taxes sur les ventes et autres taxes	27 833	87 862
Impôts sur le revenu	17 277	35 706
Total du passif à court terme	138 984	163 879
Impôts sur le revenu reportés	11 914	13 168
Part des actionnaires minoritaires dans une filiale (note 2)	74 028	71 679
	<b>224 926</b>	248 726
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 7)	51 499	51 910
Bénéfices non répartis	121 383	98 067
Total de l'avoir des actionnaires	172 882	149 977
	<b>397 808 \$</b>	398 703 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Au nom du conseil,

 , administrateur

 , administrateur



# Évolution de la situation financière consolidée

Rothmans Inc.  
et les filiales  
(constituée en vertu des lois  
du Canada)

Exercice terminé le 31 mars	1989	1988
	en milliers de dollars	
Provenance (affectation) des liquidités		
Exploitation:		
Bénéfice de l'exercice	<b>33 701 \$</b>	30 378 \$
Postes hors caisse-		
Amortissement	<b>8 298</b>	8 964
Part des actionnaires minoritaires	<b>20 853</b>	17 409
Impôts sur le revenu reportés	<b>(2 902)</b>	(933)
Amortissement du fonds commercial	<b>780</b>	780
Amortissement des brevets	<b>80</b>	61
Encaisse provenant des secteurs en exploitation	<b>60 810</b>	56 659
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement des postes hors caisse	<b>(89 814)</b>	60 842
	<b>(29 004)</b>	117 501
Activités d'investissement:		
Aliénation d'éléments d'actif	<b>1 908</b>	5 351
Nouvelles immobilisations	<b>(5 016)</b>	(6 520)
Autres	<b>1 394</b>	(1 011)
	<b>(1 714)</b>	(2 180)
Activités de financement:		
Produit de la vente de Carling O'Keefe Limitée	<b>—</b>	196 335
Dividendes:		
Par la société	<b>(10 454)</b>	(230 910)
Par une filiale à l'actionnaire minoritaire	<b>(18 504)</b>	(14 357)
Autres	<b>(342)</b>	(420)
	<b>(29 300)</b>	(49 352)
Diminution (augmentation) du montant net de la dette à court terme	<b>(60 018)</b>	65 969
Liquidités (dette à court terme) au début de l'exercice, montant net	<b>54 597</b>	(11 372)
Liquidités (dette à court terme) à la fin de l'exercice, montant net	<b>(5 421)\$</b>	54 597 \$
Détail du poste ci-dessus:		
Encaisse et placements à court terme	<b>62 117 \$</b>	60 582 \$
Dette bancaire et autres dettes à court terme	<b>(67 538)</b>	(5 985)
	<b>(5 421)\$</b>	54 597 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.



## Rapport de la direction

Les états financiers consolidés de Rothmans Inc. et ses filiales sont préparés par la direction et sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables sont exposées à la Note 1. Tous les autres renseignements sur les finances et l'exploitation dans ce rapport sont conformes à ceux contenus dans les états financiers.

La direction est chargée de maintenir un système de contrôle interne donnant une garantie raisonnable que les avoirs sont sauvegardés et permettant de présenter une information financière fiable. La direction estime que les contrôles internes mis en oeuvre sont convenables en matière de coût et de risque pour réaliser ces objectifs. La société et ses filiales emploient des vérificateurs internes qui contrôlent les livres comptables et les systèmes connexes.

À l'assemblée annuelle de 1988, les actionnaires ont nommé Coopers & Lybrand comme vérificateurs indépendants pour vérifier les états financiers consolidés de la société et faire rapport sur ces états. Vous trouverez leur rapport à cette page. Dans le cadre de cette vérification, les vérificateurs de Coopers & Lybrand passent en revue les systèmes de contrôle interne dans la mesure qu'ils jugent nécessaire pour pouvoir étayer leur opinion concernant ces états financiers.

Le conseil d'administration de la société a la responsabilité générale des états financiers consolidés et de tous les autres renseignements contenus dans le rapport annuel, et les a approuvés. Le conseil a nommé un comité de vérification composé de trois membres, qui sont des administrateurs externes, pour examiner les états consolidés vérifiés préalablement à la présentation au conseil réuni. Par ailleurs, le comité tient des rencontres périodiques dans le courant de l'exercice avec les dirigeants de la société, avec les vérificateurs internes et avec Coopers & Lybrand.

Le président  
et chef de la direction,



Le 11 mai 1989

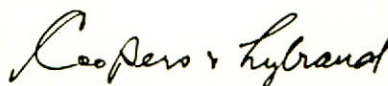
## Rapport des vérificateurs

*Aux actionnaires de Rothmans Inc.:*

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Rothmans Inc. au 31 mars 1989 et l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 mars 1989 et les résultats de son exploitation ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

D'autres vérificateurs ont fait rapport sur les états financiers consolidés de l'exercice 1988.



Comptables agréés

Le 28 avril 1989

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

aux 31 mars 1989 et 1988  
(montants des tableaux  
en milliers  
de dollars)

## 1. Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés sont préparés selon la méthode de comptabilisation à la valeur d'origine conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

### a) Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de toutes ses filiales. Toutes les acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation des filiales sont inclus à partir des dates effectives d'achat.

### b) Stocks

Les stocks sont comptabilisés au moindre du prix coûtant et de la valeur de réalisation nette.

### c) Propriétés, installations et matériel

Les propriétés, les installations et le matériel sont comptabilisés au prix coûtant. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée de vie utile estimative des éléments d'actif, comme suit, pour les principales catégories d'actif:

Bâtiments	— 30 à 40 ans
Matériel et outillage	— 3 à 10 ans
Matériel roulant	— 3 to 5 years
Améliorations locatives	— durée du bail, 10 ans au maximum

### d) Fonds commercial

Le fonds commercial est amorti selon la méthode linéaire sur cinq ans.

### e) Régimes de retraite

Les obligations au titre des prestations de retraite sont établies par des actuaires indépendants d'après les hypothèses les plus probables de la direction et la méthode de répartition des prestations. Les redressements découlant des modifications du régime, des changements des hypothèses, des gains et des

pertes actuariels, ainsi que de l'écart entre la valeur actuarielle des prestations constituées et la valeur de l'actif des caisses de retraite au 1<sup>er</sup> avril 1988 sont amortis sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active des groupes d'employés. Le coût des services courants est imputé aux résultats dès qu'ils sont engagés.

### f) Frais de commercialisation

Les frais de commercialisation, y compris ceux qui se rapportent au lancement de nouvelles marques, sont imputés aux résultats de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

### g) Bénéfice par action ordinaire

Le bénéfice par action ordinaire est calculé après déduction des dividendes sur les actions privilégiées et fondé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

## 2. Rothmans, Benson & Hedges Inc.

Le 19 décembre 1986, Rothmans de Pall Mall Limitée, filiale en propriété exclusive de la société, et Benson & Hedges (Canada) Inc. se sont regroupés pour constituer une nouvelle entreprise, Rothmans, Benson & Hedges Inc., détenue à 60 % par la société et à 40 % par Philip Morris Inc., l'ancienne société mère de Benson & Hedges (Canada) Inc. Ces participations correspondent à l'apport respectif des deux sociétés à l'actif net de la nouvelle entreprise.

## 3. Stocks

	1989	1988
Tabac en feuilles	111 615 \$	120 984 \$
Produits finis	72 829	61 810
Fournitures d'emballage et autres	16 516	20 976
	200 960 \$	203 770 \$



<b>4. Propriétés, installations et matériel</b>		
<b>Prix coûtant</b>	<b>1989</b>	1988
Terrains	<b>2 329 \$</b>	2 020 \$
Bâtiments	<b>21 182</b>	21 692
Matériel et outillage	<b>86 989</b>	91 854
Matériel roulant	<b>2 192</b>	2 308
Améliorations locatives	<b>3 385</b>	2 946
	<b>116 077</b>	120 820
Amortissement cumulé	<b>50 864</b>	50 417
	<b>65 213 \$</b>	70 403 \$

<b>5. Autres éléments d'actif</b>		
	<b>1989</b>	1988
Fonds commercial	<b>2 337 \$</b>	3 117 \$
Coût des régimes de retraite reporté	<b>1 520</b>	955
Effet à recevoir	<b>—</b>	1 536
Autres	<b>2 058</b>	2 561
	<b>5 915 \$</b>	8 169 \$

Certains autres éléments d'actif sont inscrits déduction faite de l'amortissement. L'amortissement pour l'exercice se chiffre à 860 000 \$ (841 000 \$ en 1988).

<b>6. Dette bancaire et autres dettes à court terme</b>		
	<b>1989</b>	1988
Dette bancaire	<b>26 506 \$</b>	5 985 \$
Effets à payer	<b>41 032</b>	—
	<b>67 538 \$</b>	5 985 \$

<b>7. Capital-actions</b>		
Autorisé:		
469 889 actions privilégiées de premier rang pouvant être émises en séries		
2 817 062 actions privilégiées de deuxième rang		
Un nombre illimité d'actions ordinaires		

<b>Émis et entièrement payé:</b>		
	<b>1989</b>	1988
105 029 actions privilégiées de premier rang, série A, rachetables, à dividende cumulatif de 6,85 % (109 136 en 1988)	<b>10 503 \$</b>	10 914 \$
682 367 actions privilégiées de deuxième rang, rachetables, à dividende cumulatif de 6 5/8 %	<b>13 647</b>	13 647
	<b>24 150</b>	24 561
5 510 684 actions ordinaires	<b>27 349</b>	27 349
	<b>51 499 \$</b>	51 910 \$

#### Rachats:

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1989, 4 107 actions privilégiées de premier rang d'une valeur comptable de 411 000 \$ ont été rachetées pour annulation au prix de 342 000 \$ (4 886 actions en 1988).

#### Droits de rachat:

Les actions privilégiées de premier rang, série A, peuvent être rachetées au gré de la société, à raison de 101 \$ par action à compter du 27 janvier 1989. Avant le 27 janvier 1989, elles étaient rachetables au prix de 102 \$ par action. La société est tenue de faire son possible pour racheter 5 000 de ces actions au cours de chaque année civile. Au 31 mars 1989, elle en avait racheté 755 pour 1989.

Les actions privilégiées de deuxième rang sont rachetables au gré de la société au prix de 20 \$ par action.

#### Propriété:

Rothmans of Canada Limited, filiale en propriété exclusive de Rothmans International p.l.c., détient 71,2 % des actions ordinaires émises de la société et 23,8 % (22,9 % en 1988) des actions privilégiées de premier rang, série A, émises.

## 8. Régimes de retraite

La société et ses filiales offrent des régimes de retraite à ses employés. Les engagements au titre de ces régimes sont provisionnés auprès de fiduciaires indépendants conformément à la loi. Au 31 mars 1989, la valeur actuarielle estimative des droits à retraite s'élevait à 85 163 000 \$ et l'actif des caisses de retraite à 121 040 000 \$.

## 9. Impôts sur le revenu

Le taux réel consolidé des impôts sur le revenu se calcule comme suit:

	1989	1988
	%	%
Taux d'imposition de base (fédéral et provincial ensemble)	41,4	46,6
Crédits d'impôt au titre de la fabrication et de la transformation	(2,1)	(4,8)
Autres	2,4	2,0
Taux réel des impôts sur le revenu	41,7	43,8

## 10. Engagements et passif éventuel

Dans le cours normal des affaires, la société et ses filiales ont des engagements comprenant des dépenses en immobilisations et l'achat de tabac.

Les engagements en vertu de contrats de location-exploitation concernent des voitures de parc, des entrepôts, des magasins de détail et des bureaux. Les loyers minimaux payables après le 31 mars 1989 figurent dans le tableau ci-après:

Exercices se terminant les 31 mars-	
1990	3 159 \$
1991	941
1992	467
1993	310
1994	197
Exercices ultérieurs au 31 mars 1994	637
	5 711 \$

## 11. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1989, la société et ses filiales ont acheté des biens destinés à la revente et des services afférents d'une valeur de 10 930 000 \$ (10 163 000 \$ en 1988) auprès de sociétés affiliées et elles ont vendu à ces dernières des biens destinés à la revente d'une valeur de 5 200 000 \$ (4 357 000 \$ en 1988); ces opérations ont été réalisées dans le cours normal des affaires. Le montant net payable au 31 mars 1989 se chiffrait à 71 000 \$ (31 000 \$ en 1988).

## 12. Chiffres correspondants

Les chiffres correspondants de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un nouveau classement, le cas échéant, afin d'être conformes à la présentation adoptée pour l'exercice écoulé.



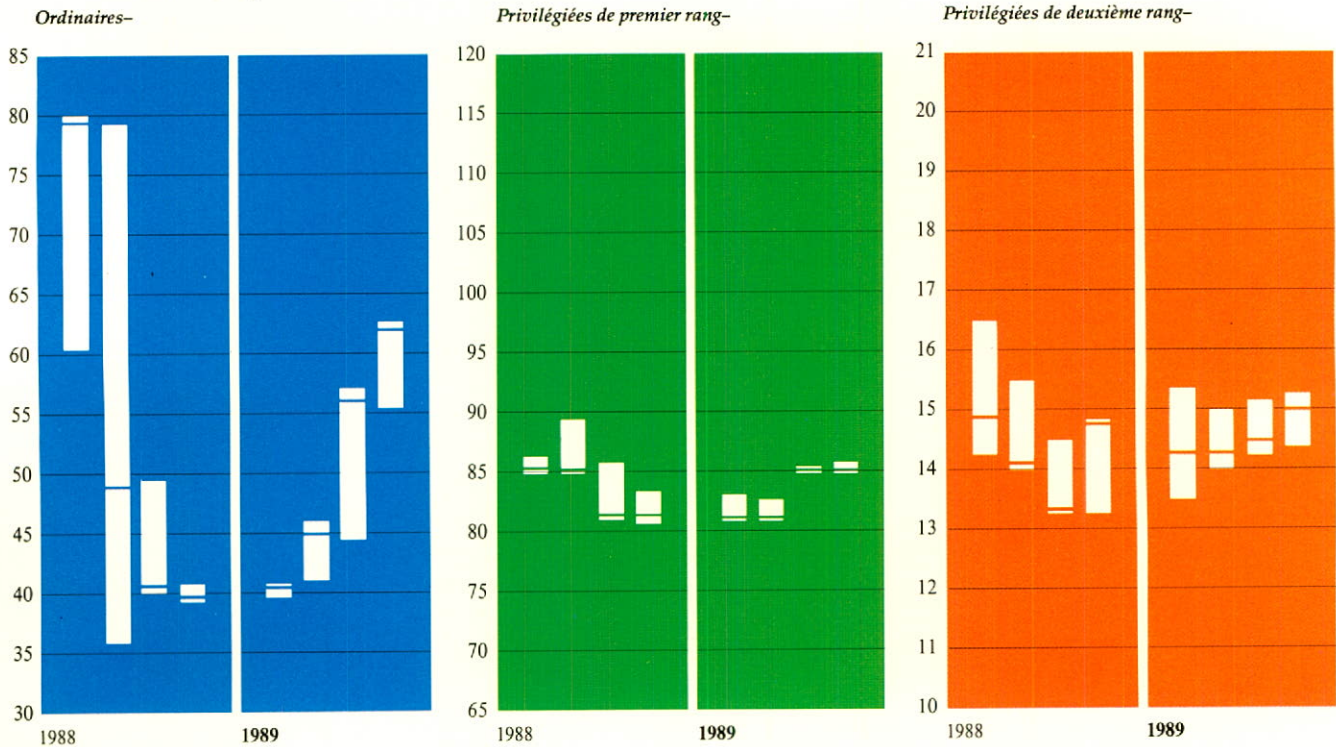
# RÉTROSPECTIVE DES SIX DERNIERS EXERCICES

Exercice terminé le 31 mars	1989	1988	1987	1986	1985	1984
en milliers de dollars						
<b>Exploitation</b>						
Chiffre d'affaires	<b>959 947 \$</b>	979 331 \$	726 824 \$	646 880 \$	558 343 \$	542 240 \$
Droits d'accise et taxes sur les ventes	<b>545 973</b>	565 428	442 334	387 269	288 497	276 606
Chiffre d'affaires, déduction faite des droits d'accise et des taxes sur les ventes	<b>413 974</b>	413 903	284 490	259 611	269 846	265 634
<b>Bénéfice-</b>						
Des secteurs en exploitation, avant la part des actionnaires minoritaires et les postes extraordinaires	<b>54 554 \$</b>	47 787 \$	21 524 \$	14 236 \$	19 139 \$	19 647 \$
Part des actionnaires minoritaires dans les secteurs en exploitation	<b>20 853</b>	17 409	2 942	—	—	—
Postes extraordinaires, moins les impôts sur le revenu	<b>—</b>	—	—	(4 498)	(1 705)	—
Des secteurs en exploitation	<b>33 701</b>	30 378	18 582	9 738	17 434	19 647
De Carling O'Keefe	<b>—</b>	—	80 888	(10 864)	6 858	26 212
Bénéfice (perte) de l'exercice	<b>33 701 \$</b>	30 378 \$	99 470 \$	(1 126)\$	24 292 \$	45 859 \$
Dépenses en immobilisations	<b>5 016 \$</b>	6 520 \$	10 678 \$	13 965 \$	10 569 \$	8 303 \$
Amortissement	<b>8 298</b>	8 964	5 736	5 434	4 306	3 107
Intérêt créditeurs	<b>2 350</b>	3 152	2 083	1 539	2 104	2 572
<b>Dividendes payés:</b>						
Actions privilégiées	<b>1 637</b>	1 665	1 691	1 730	1 760	1 798
Actions ordinaires	<b>8 817</b>	229 245	8 817	8 817	8 817	8 817
<b>Situation financière à la fin de l'exercice</b>						
Fonds de roulement	<b>187 696 \$</b>	156 252 \$	350 214 \$	125 666 \$	128 320 \$	123 279 \$
Propriétés, installations et matériel - montant net	<b>65 213</b>	70 403	78 198	46 519	47 032	41 405
Participation dans Carling O'Keefe Limitée, à la valeur de consolidation	<b>—</b>	—	—	106 265	119 524	118 178
Actif total	<b>397 808</b>	398 703	579 792	350 760	384 980	345 696
Dette à long terme - montant total	<b>—</b>	—	—	11 199	14 288	15 978
Avoir des actionnaires	<b>172 882</b>	149 977	350 929	263 061	272 511	259 629
<b>Par action ordinaire</b>						
<b>Bénéfice (perte)-</b>						
Des secteurs en exploitation, moins la part des actionnaires minoritaires et avant les postes extraordinaires	<b>5,82 \$</b>	5,21 \$	3,07 \$	2,27 \$	3,15 \$	3,24 \$
Total pour l'exercice	<b>5,82</b>	5,21	17,74	(0,52)	4,09	8,00
Dividendes payés	<b>1,60</b>	41,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Avoir des actionnaires	<b>26,99</b>	22,76	59,14	43,15	44,71	42,29
<b>Ratios</b>						
Rendement du capital total moyen investi avant les postes extraordinaires (%)	<b>20,4</b>	21,4	12,9	8,9	11,2	12,3
Rendement de l'avoir des actionnaires avant les postes extraordinaires (%)	<b>20,9</b>	16,8	6,9	5,3	7,2	8,1
Ratio du fonds de roulement	<b>2,3</b>	2,0	3,4	2,8	2,4	3,0
Dette à long terme/avoir des actionnaires	<b>—</b>	—	—	7:93	9:91	10:90

# RENSEIGNEMENTS PAR TRIMESTRE

Trimestre terminé le en milliers de dollars	30 juin	30 septembre	31 décembre	31 mars	Total de l'exercice
<b>Chiffre d'affaires</b>					
<b>(déduction faite des droits d'accise et des taxes sur les ventes)</b>					
1988/1989	109 845 \$	106 990 \$	109 013 \$	88 126 \$	413 974 \$
1987/1988	108 413	107 220	114 993	83 277	413 903
<b>Bénéfice</b>					
1988/1989	10 096 \$	7 910 \$	8 677 \$	7 018 \$	33 701 \$
1987/1988	9 606	7 355	7 729	5 688	30 378
<b>Bénéfice par action ordinaire</b>					
1988/1989	1,76 \$	1,36 \$	1,49 \$	1,21 \$	5,82 \$
1987/1988	1,67	1,25	1,33	0,96	5,21

## Cours des actions (\$) – fourchette trimestrielle et clôture





# ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

## Rothmans Inc.

### Administrateurs

- \* **L'honorable William M. Kelly**  
*Président du conseil*  
Rothmans Inc.  
North York, Ontario
- Patrick J. Fennell**  
*Président et*  
*Chef de la direction*  
Rothmans Inc.  
North York, Ontario
- \*\* **René Amyot, C.R.**  
*Conseiller de Jolin,*  
Fournier, Morisset  
Avocats  
Sainte-Foy, Québec
- \* **Vernon A. Brink**  
*Chef de la direction*  
Rothmans International  
p.l.c.  
Londres, Grande-Bretagne
- **Mona L. Campbell**  
*Présidente*  
Dover Industries Limited  
Toronto, Ontario
- Pierre Des Marais II**  
*Président*  
Pierre Des Marais Inc.  
Montréal, Québec
- \* **Leonard G. Enoch**  
*Directeur de projet –*  
*direction générale de*  
Rothmans International  
p.l.c.  
Londres, Grande-Bretagne
- Joseph J. Heffernan**  
*Vice-président directeur*  
Rothmans, Benson &  
Hedges Inc.  
North York, Ontario
- \*\* **John J. Wettlaufer,**  
**M.B.A., LL.D.**  
*Professeur honoraire*  
École d'administration  
commerciale  
Université  
Western Ontario  
London, Ontario

### Dirigeants

- L'honorable William M. Kelly**  
*Président du conseil*  
*d'administration*
- Patrick J. Fennell**  
*Président et*  
*Chef de la direction*
- Dennis Robertson**  
*Vice-président*  
*Finances*
- Brian Capper**  
*Secrétaire*
- Brenda J. Moher**  
*Secrétaire adjointe*

## Rothmans, Benson & Hedges Inc.

### Dirigeants

- Patrick J. Fennell**  
*Président et*  
*Chef de la direction*
- Larry Bowen**  
*Vice-président*  
*Tabac en feuilles et*  
*développement de produit*
- John E. Broen**  
*Vice-président*  
*Information et stratégie de marketing*
- Warren Finlay**  
*Vice-président*  
*Fabrication*
- Joseph J. Heffernan**  
*Vice-président directeur*  
*Marketing, ventes et exploitation*
- Dennis Robertson**  
*Vice-président*  
*Finances et administration*
- Jean-Pierre Suys**  
*Vice-président*  
*Ressources humaines et*  
*relations industrielles*

**Brian Capper**  
*Secrétaire*

**Brenda J. Moher**  
*Secrétaire adjointe*

• Comité de vérification

\* Comité de la caisse de retraite et de la rémunération

# DONNÉES SUR LA SOCIÉTÉ

## Rothmans Inc.

*Siège social:*  
1500 Don Mills Road  
North York, Ontario M3B 3L1  
(416) 449-5525

*Agent des registres et agent chargé des transferts:*  
La Compagnie Trust Royal  
Vancouver, Edmonton, Regina, Winnipeg,  
Toronto, Montréal, Saint-Jean (N.-B.),  
Halifax, Charlottetown, Saint-Jean (T.-N.)

*Conseillers juridiques:*  
Smith, Lyons, Torrance,  
Stevenson & Mayer

*Informations sur les actionnaires:*  
Brian Capper  
Secrétaire

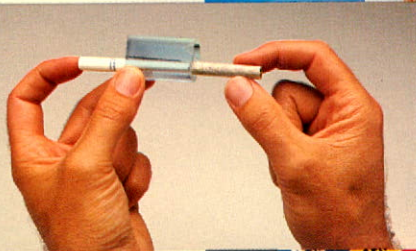
*Assemblée générale annuelle:*  
L'Assemblée générale annuelle aura lieu  
dans la salle de bal 'A' de l'Hôtel,  
225 Front Street West, Toronto, Ontario  
le 25 juillet 1989 à 11 h

## Rothmans, Benson & Hedges Inc.

*Manufactures:*  
Brampton, Ontario  
Montréal, Québec  
Québec, Québec

*Bureaux commerciaux:*  
Vancouver, Colombie-Britannique  
Calgary, Alberta  
Edmonton, Alberta  
Saskatoon, Saskatchewan  
Winnipeg, Manitoba  
Toronto, Ontario  
Burlington, Ontario  
London, Ontario  
Ottawa, Ontario  
Montréal, Québec  
Sainte-Foy, Québec  
Halifax, Nouvelle-Écosse  
Saint-Jean, Terre-Neuve

*Les boutiques Dunhill:*  
Vancouver, Colombie-Britannique  
Toronto, Ontario  
Montréal, Québec



La série de la Coupe Turbo Rothmans-Porsche comprenait huit courses se déroulant sur les plus importantes pistes du Canada.