



1987

1986

1985

1984

1983



Peerless Carpet Corporation AND SUBSIDIARY COMPANIES

DIRECTORS

Bram Garber

President
Peerless Carpet Corporation

David H. Ardit

Executive Vice-President
Peerless Carpet Corporation

Robert S. Caine

Senior Vice-President
Peerless Carpet Corporation

Robert Jablow†

Vice-President, Investments
Prudential-Bache Securities

Jean Lafleur*†

Partner
Martineau Walker

Peter Mendell*†

Partner
Phillips & Vineberg

Edward A. Nusblatt

Account Manager
J.P. Stevens

D. Miles Price*

Financial Consultant
Neuberger & Berman

Jerome B. Schulman

Executive
Alixandre Inc.

* Member of Audit Committee

† Member of Compensation Committee

OFFICERS

Bram Garber

President

David H. Ardit

Executive Vice-President

Robert S. Caine

Senior Vice-President

Fernand Carpentier

Vice-President, Eastern Region

Michel Desfossés

Vice-President, Commercial

Martin J. Dunn

Vice-President

Marcel Durand

Vice-President, Human Resources

Claude Fontaine

Vice-President, Manufacturing

Lévis Fortier

Vice-President & Comptroller

Roger Roux

Vice-President, Operations

Stanley Weigen

Vice-President, National Accounts

Robert L. Wilkinson

Vice-President, Central & Western Regions

Lois DiRago

Assistant Secretary

PEERLESS OPERATED DISTRIBUTION CENTRES

Richmond

7791 Alderbridge Way
Richmond, B.C. V6X 2A4

Edmonton

16632 - 117th Avenue
Edmonton, Alberta T5M 3W2

Winnipeg

925 Keewatin Street
Winnipeg, Manitoba R2X 2X4

Bramalea

78 Walker Drive
Bramalea, Ontario L6T 4H6

Longueuil

799 Jean-Paul Vincent
Longueuil, Quebec J4G 1R3

Dartmouth

26 Isley Avenue
Burnside Park
Dartmouth, N.S. B3B 1L3

Australia

Corner of Chifley & Hassal Str
Smithfield, P.O. Box 437
N.S.W. 2164

HEAD OFFICE

1 Dawson
Place Bonaventure
Montreal, Quebec H5A 1E8

MANUFACTURING LOCATIONS

Acton Vale
Roxton Blvd.
Acton Vale, Quebec J0H 1A0

Wickham
1003 Road 139
Wickham, Quebec J0C 1S0

Kildare
Industrial Estate
Athy, Co. Kildare, Ireland

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

The Royal Trust Company
Montreal, Halifax, Toronto, Regina,
Calgary and Vancouver
Co-Transfer Agents: Bank of Montreal
Trust Company, New York City

STOCK EXCHANGE LISTING

Common Shares Symbol: (PRG)
Montreal and Toronto Stock Exchanges

BANKERS

National Bank of Canada

SHAREHOLDERS' AUDITORS

Price Waterhouse



McGill
University
Libraries

**Howard Ross Library
of Management**

**Howard Ross Library
of Management**

OCT 15 1993

Annual Reports
McGILL UNIVERSITY



Peerless Carpet Corporation AND SUBSIDIARY COMPANIES

FIVE YEAR FINANCIAL SUMMARY*

	1987	1986	1985	1984	1983
OPERATING RESULTS					
(in thousands)					
Sales	\$ 209,029	\$ 180,919	\$ 136,458	\$ 137,937	\$ 107,015
Cost of sales	154,725	134,725	106,878	99,687	81,025
Administrative & selling expenses	35,390	32,102	31,617	25,816	23,089
Interest	3,576	5,604	5,584	4,015	5,251
Earnings (Loss) before undernoted item.....	15,338	8,488	(7,621)	8,419	(2,350)
Income taxes	6,227	2,962	(3,236)	3,449	(1,101)
Earnings (Loss) before extraordinary item.....	9,111	5,526	(4,385)	4,970	(1,249)
Provision for discontinued operations.....	—	—	1,929	—	—
Net earnings (Loss)	9,111	5,526	(6,314)	4,970	(1,249)

PER SHARE

Net earnings (Loss) **	\$ 1.05	\$ 0.92	\$ (1.05)	\$ 0.83	\$ (0.21)
Dividends**	0.07	0.02	0.03	0.09	0.01
Book value at end of year***	5.39	4.41	2.94	4.03	3.89

OTHER FINANCIAL DATA

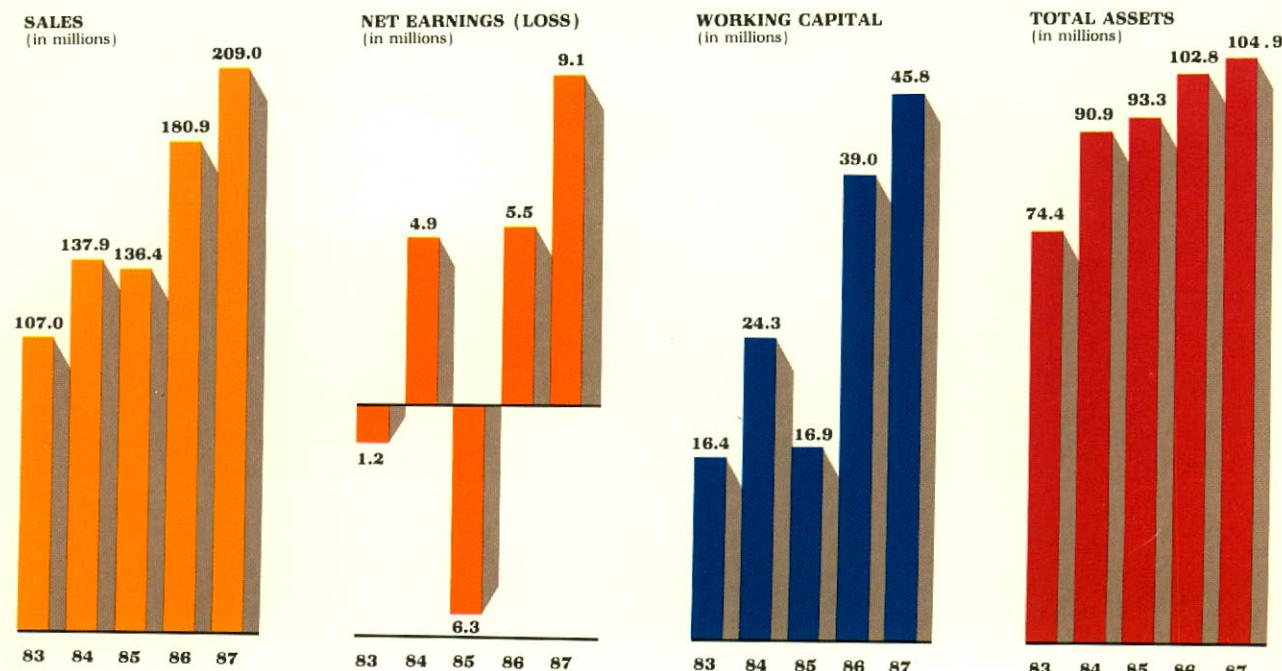
(in thousands)

Working capital	\$ 45,844	\$ 39,029	\$ 16,902	\$ 24,384	\$ 16,434
Property, plant and equipment (net)	26,034	23,212	23,246	19,114	18,191
Depreciation	3,608	3,009	2,956	2,918	2,780
Long-term debt	15,445	17,534	18,608	14,821	10,891
Shareholders' equity	46,874	38,362	17,640	24,154	19,835
Capital expenditures	5,667	2,826	4,039	4,124	933
Current ratio	2.4	2.0	1.3	1.5	1.4

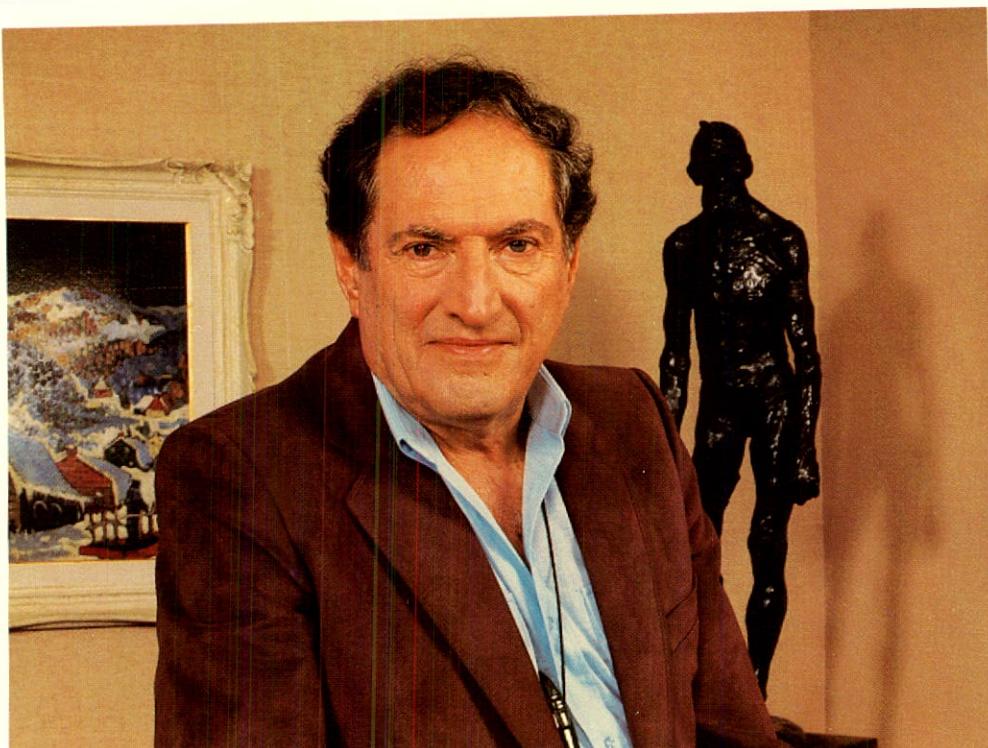
*The years 1983 to 1986 have been restated to reflect the impact of changes in accounting policies.

**Adjusted to give retroactive effect to 3 for 2 common share split, effective August 27, 1986.

***Based on the number of shares outstanding at year end.



REPORT TO SHAREHOLDERS



You will realize as you read this report that the twelve months ended February 28, 1987 were the most gratifying in the Company's thirty-three year history.

Sales for the year were \$209 million compared with \$181 million the year before. Net earnings improved 65%, reaching \$9.1 million compared with \$5.5 million a year earlier. Earnings per share were \$1.05 compared with \$0.92 in 1986. Sales, net earnings, and earnings per share represented records for the Company.

It was but two years ago that we reported the greatest loss in the Company's history. We began the process of refocusing the Company at that time, firm in the conviction that the steps we were taking would secure the future profitability of the Company. These steps included closing our Calgary distribution centre, withdrawing from the distribution of ceramic tiles in Eastern Canada, relocating senior personnel from Vancouver to Toronto, and reconfirming our commitment to our Fashion Showplace Program. At the same time, we decided to continue our modernization program, notwithstanding the then necessary investment, and we accelerated the implementation of computer systems throughout our operations. By February 28, 1986, it was obvious that the decisions had been good ones, as the Company's fortunes had dramatically improved.

During the past fiscal year, the benefits of the changes continued to accrue. As the Fashion Showplace Program matured, and as we expanded it into Ontario and Quebec, our market share continued to increase. The program remains the most comprehensive marketing initiative in Canada, and our retail customers are rewarding our commitment to them with unparalleled support.

The efforts that we had made to change and improve our product package in the commercial contract area began to pay dividends as well, as this segment of our business grew substantially.

The Bathroom Products Division also had a record year, maintaining its strong market leadership. Product innovation, service, and support remained the hallmarks of this division which was rewarded by winning an unprecedented fourth Sears Partners in Progress Award.

During the year, we completed the previously-mentioned modernization program, which required investment of more than \$21 million. We have always prided ourselves on having one of the most modern manufacturing facilities in North America, and our investments have reflected our commitment to maintaining this position. In February, we were honoured to receive the 1987 Mercuriade Award for manufacturing excellence. This award, sponsored by the Quebec Chamber of Commerce, was established to honour excellence in the business world.

An analysis of our financial statements will also reveal that the substantial efforts we have made to address the condition of our balance sheet have proved successful. The public issue in February 1986 dramatically reduced our short-term debt. During the past fiscal year we concentrated our efforts on better controlling our inventories and managing our accounts receivable. At year-end, our total inventories were almost the same as at the beginning of the year, even though our sales had increased by almost \$30 million. Our accounts receivable were lower than the previous year. The result was a very positive cash flow which generated substantial interest savings during the year.

There is no doubt that we were aided by buoyant economic conditions in Canada in general and in the Canadian carpet industry in particular. A confident consumer resulted in higher than anticipated retail sales, while new housing starts exceeded 1985 levels, and were particularly strong in Quebec and Ontario. The commercial market was also strong throughout the year, as new buildings reached completion and moves generated renovation requirements.

The Future

As we approach the end of the decade, we are excited about the possibilities. Although we are very pleased with our results, we realize that there is no room for complacency. We remain dedicated to becoming even more efficient, and as such are embarking on another three-year plan to modernize and update our facilities. We believe that this will help us achieve our goal of continuing to increase our market share at the expense of our competition. Our product package will continue to be upgraded. We will improve our service levels even further, as this has become an increasingly important feature for our customers.

We expect that some form of trade liberalization will occur between Canada and the United States. This may have dramatic effects on the Canadian carpet industry in the long run, and we are prepared. Canadian manufacturers have the ability to make equally good if not better product than our American counterparts. While some cost advantages such as labour are hard to overcome, our manufacturing efficiencies would make us competitive in the U.S. market. Our Canadian distribution network, and the ties we have developed with our customers through our Fashion Showplace Program will give us advantages in our own market.

The strength of our balance sheet also allows us to investigate acquisition and diversification opportunities. During this past year, we examined several possibilities, but determined that the potential returns did not justify the required investments, and that our shareholders would therefore not be properly served. We are continuing to look at opportunities, however.

The future will be challenging and rewarding, and with the help of our employees, who remain the backbone of the Company, we look forward to meeting the challenges.



Bram Garber

Bram Garber
President



Peerless Carpet Corporation AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in thousands)

	February 28	
	1987	1986
ASSETS		
Current assets:		
Accounts receivable	\$ 28,004	\$ 29,404
Inventories (Note 2)	50,254	49,646
Prepaid and other items	651	577
	<u>78,909</u>	<u>79,627</u>
Property, plant and equipment:		
Land	142	144
Buildings	11,243	9,488
Furniture and fixtures	4,991	4,445
Machinery and equipment	42,326	37,547
	<u>58,702</u>	<u>51,624</u>
Less: Accumulated depreciation	<u>32,668</u>	<u>28,412</u>
	<u>26,034</u>	<u>23,212</u>
	<u>\$104,943</u>	<u>\$102,839</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:		
Bank indebtedness (Note 3)	\$ 1,649	\$ 16,653
Accounts payable and accrued liabilities	24,012	21,393
Dividends payable	174	—
Income taxes payable	3,783	—
Current portion of long-term debt (Note 4)	<u>3,447</u>	<u>2,552</u>
	<u>33,065</u>	<u>40,598</u>
Long-term debt (Note 4)	<u>15,445</u>	<u>17,534</u>
Deferred income taxes	<u>3,748</u>	<u>1,239</u>
Deferred credits	<u>5,811</u>	<u>5,106</u>
Shareholders' equity:		
Share capital (Note 5)	17,039	17,000
Retained earnings	<u>29,835</u>	<u>21,362</u>
	<u>46,874</u>	<u>38,362</u>
	<u>\$104,943</u>	<u>\$102,839</u>

APPROVED BY THE BOARD:

Bram Garber, Director

David H. Arditi, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
(in thousands, except per share amounts)

	For the year ended February 28	
	1987	1986
Sales	\$209,029	\$180,919
Cost of sales	154,725	134,725
Administrative and selling expenses	35,390	32,102
Interest (including \$2,073 on long-term debt; 1986 - \$2,209)	3,576	5,604
	<u>193,691</u>	<u>172,431</u>
Earnings	15,338	8,488
Income taxes (Note 6):		
Current	4,328	727
Deferred	1,899	2,235
	<u>6,227</u>	<u>2,962</u>
Net earnings	\$ 9,111	\$ 5,526
Earnings per share	\$ 1.05	\$ 0.92*

*Restated to give effect to the three-for-two share split in August 1986.

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
(in thousands, except per share amounts)

	For the year ended February 28	
	1987	1986
Balance at beginning of year	\$21,362	\$16,615
Net earnings	9,111	5,526
	<u>30,473</u>	22,141
Dividends - \$0.073 per share (1986 - \$0.017*)	(638)	(100)
Expenses on issue of shares, less income taxes of \$450	—	(679)
Balance at end of year	<u>\$29,835</u>	<u>\$21,362</u>

*Restated to give effect to the three-for-two share split in August 1986.



CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

(in thousands)

	For the year ended February 28	
	1987	1986
Operating activities:		
Net earnings	\$ 9,111	\$ 5,526
Items not affecting funds —		
Depreciation and amortization	3,608	3,009
Deferred income taxes	1,899	2,235
Other non-cash items	(46)	61
	14,572	10,831
Changes in non-cash working capital	7,120	(8,494)
Funds provided by operating activities	21,692	2,337
Financing activities:		
Common shares issued, less expenses	39	15,296
New debt	1,500	1,631
Debt repayment	(2,694)	(1,623)
Government grants received and investment tax credits utilized	2,092	980
Dividends	(464)	(100)
Funds provided by financing activities	473	16,184
Investment activities:		
Purchase of fixed assets	(7,248)	(3,806)
Other — net	87	(38)
Funds used for investment activities	(7,161)	(3,844)
Net funds generated	\$15,004	\$14,677

AUDITORS' REPORT

Montreal, Quebec
April 14, 1987

To the Shareholders of
Peerless Carpet Corporation:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Carpet Corporation as at February 28, 1987 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 financial statements present fairly the financial position of the Company as at February 28, 1987 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.

Pricewaterhouse
CHARTERED ACCOUNTANTS

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 1987

(in thousands, unless otherwise noted)

1. Significant accounting policies:

(a) Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries.

(b) Inventories —

Inventories of raw materials and goods in process are valued at the lower of cost and replacement cost and inventories of finished goods at the lower of cost and net realizable value. Cost has been determined on the first-in first-out method for raw materials and on the moving average method for goods in process and finished goods.

(c) Property, plant and equipment —

Property, plant and equipment include the cost of production facilities, renewals, betterments and the gross amount of assets under leases which transfer to the lessee substantially all the benefits and risks incident to ownership. Repairs and maintenance are charged to operations as incurred. Depreciation charged to operations is based on straight-line rates of 2½% for buildings, 9% for machinery and equipment and, on the declining balance, at a rate of 20% for furniture and fixtures. Gains and losses on disposal of fixed assets are included in earnings and the cost and accumulated depreciation related to these assets are removed from the accounts.

(d) Deferred credits —

Deferred credits comprise government grants and investment tax credits earned on investment in fixed assets. They are amortized over the same period as depreciation of the related fixed assets, and are reported net of accumulated amortization.

(e) Income taxes —

Deferred income taxes arise principally as a result of claiming for income tax purposes capital cost allowances which differ in timing from depreciation recorded in the accounts.

2. Inventories:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Finished goods.....	\$29,642	\$30,081
Goods in process.....	6,968	6,271
Raw materials	<u>13,644</u>	<u>13,294</u>
	<u>\$50,254</u>	<u>\$49,646</u>

3. Bank indebtedness:

Such borrowings are secured by general assignment of accounts receivable and by pledging of inventories.



Peerless Carpet Corporation AND SUBSIDIARY COMPANIES

4. Long-term debt:

	<u>Maturity</u>	<u>1987</u>	<u>1986</u>
First mortgage sinking fund bonds —			
Series "A" at 11.25%	1992	\$ 3,328	\$ 3,928
Series "B", floating rate (10.94% at February 28, 1987)	1992	2,940	3,415
Series "C" at 10.75%	1991	9,664	10,000
		<u>15,932</u>	17,343
Other debt, secured	1988-1990	2,960	2,743
		<u>18,892</u>	20,086
Less: Due within one year		3,447	2,552
		<u>\$15,445</u>	<u>\$17,534</u>

Amounts due over the next five fiscal years are: 1988 — \$3,447; 1989 — \$3,283; 1990 — \$2,161; 1991 — \$2,068; 1992 — \$7,677.

5. Share capital:

Common shares —

There is no limit on the number of shares the Company may issue. Changes in the number of outstanding shares and their aggregate stated value are as follows:

	1987		1986	
	<u>Shares</u>	<u>Amount</u>	<u>Shares</u>	<u>Amount</u>
Beginning of year	<u>8,700,000</u>	<u>\$17,000</u>	6,000,000	\$ 1,025
Shares issued	<u>9,489</u>	<u>39</u>	<u>2,700,000</u>	<u>15,975</u>
End of year	<u>8,709,489</u>	<u>\$17,039</u>	<u>8,700,000</u>	<u>\$17,000</u>

403,000 common shares are reserved in connection with a stock option plan for key employees. Options are exercisable up to 1990 at \$4.125 each for 298,000 shares and up to 1992 at \$8.55 each for 105,000 shares.

6. Income taxes:

The principal factor causing a difference between the effective tax rate and an expected statutory rate is the manufacturing and processing allowance.

7. Commitments:

Operating lease commitments amount to \$1,881 in fiscal 1988 and to lesser annual amounts through 1992.



PEERLESS
LA CORPORATION DES TAPIS PEERLESS
RAPPORT ANNUEL

1987

1986

1985

1984

1983



CONSEIL D'ADMINISTRATION

Bram Garber

Président
La Corporation des Tapis Peerless

David H. Ardit

Vice-président exécutif
La Corporation des Tapis Peerless

Robert S. Caine

Premier vice-président
La Corporation des Tapis Peerless

Robert Jablow†

Vice-président investissements
Prudential-Bache Securities

Jean Lafleur*†

Associé
Martineau Walker

Peter Mendell*†

Associé
Phillips & Vineberg

Edward A. Nusblatt

Directeur des comptes
J.P. Stevens

D. Miles Price*

Conseiller financier
Neuberger & Berman

Jerome B. Schulman

Exécutif
Alixandre Inc.

* Membre du Comité de Vérification

† Membre du Comité de Rémunération

MEMBRES DE LA DIRECTION

Bram Garber

Président

David H. Ardit

Vice-président exécutif

Robert S. Caine

Premier vice-président

Fernand Carpentier

Vice-président, région de l'Est

Michel Desfossés

Vice-président, division commerciale

Martin J. Dunn

Vice-président

Marcel Durand

Vice-président, ressources humaines

Claude Fontaine

Vice-président, fabrication

Lévis Fortier

Vice-président & contrôleur

Roger Roux

Vice-président, exploitation

Stanley Weigen

Vice-président, comptes nationaux

Robert L. Wilkinson

Vice-président, régions du Centre et de l'Ouest

Lois DiRago

Secrétaire adjointe

PEERLESS — CENTRES DE DISTRIBUTION

Richmond

7791 Alderbridge Way
Richmond, C.B. V6X 2A4

Edmonton

16632 – 117ième avenue
Edmonton, Alberta T5M 3W2

Winnipeg

925 rue Keewatin
Winnipeg, Manitoba R2X 2X4

Bramalea

78 Walker Drive
Bramalea, Ontario L6T 4H6

Longueuil

799 Jean-Paul Vincent
Longueuil, Québec J4G 1R3

Dartmouth

26 avenue Isley
Burnside Park
Dartmouth, N.-E. B3B 1L3

Australie

Corner of Chifley & Hassal Streets
Smithfield, P.O. Box 437
N.S.W. 2164

SIÈGE SOCIAL

1 Dawson
Place Bonaventure
Montréal, Québec H5A 1E8

USINES DE FABRICATION

Acton Vale
Boul. Roxton
Acton Vale, Québec J0H 1A0

Wickham
1003 Route 139
Wickham, Québec J0C 1S0

Kildare
Industrial Estate
Athy, Co. Kildare, Irlande

AGENTS DES INSCRIPTIONS ET TRANSFERTS

La Compagnie Trust Royal
Montréal, Halifax, Toronto, Regina,
Calgary et Vancouver
Agents conjoints de transfert: Bank of
Montreal Trust Company, New York

INSCRIPTION DES ACTIONS

Actions ordinaires symbole: (PRG)
Bourses de Montréal et Toronto

BANQUIERS

Banque Nationale du Canada

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse



RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE DE CINQ ANS*

	1987	1986	1985	1984	1983
RÉSULTATS D'EXPLOITATION					
(en milliers)					
Ventes	\$ 209,029	\$ 180,919	\$ 136,458	\$ 137,937	\$ 107,015
Coût des marchandises vendues	154,725	134,725	106,878	99,687	81,025
Frais d'administration et de vente	35,390	32,102	31,617	25,816	23,089
Intérêt	3,576	5,604	5,584	4,015	5,251
Bénéfice (perte) avant autres éléments	15,338	8,488	(7,621)	8,419	(2,350)
Impôts sur le revenu	6,227	2,962	(3,236)	3,449	(1,101)
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	9,111	5,526	(4,385)	4,970	(1,249)
Coûts reliés aux secteurs d'activité abandonnés ..	—	—	1,929	—	—
Bénéfice net (perte)	9,111	5,526	(6,314)	4,970	(1,249)

PAR ACTION

Bénéfice net (perte)**	1.05	\$ 0.92	\$ (1.05)	\$ 0.83	\$ (0.21)
Dividendes**	0.07	0.02	0.03	0.09	0.01
Valeur aux livres en fin d'exercice***	5.39	4.41	2.94	4.03	3.89

AUTRES DONNÉES FINANCIÈRES

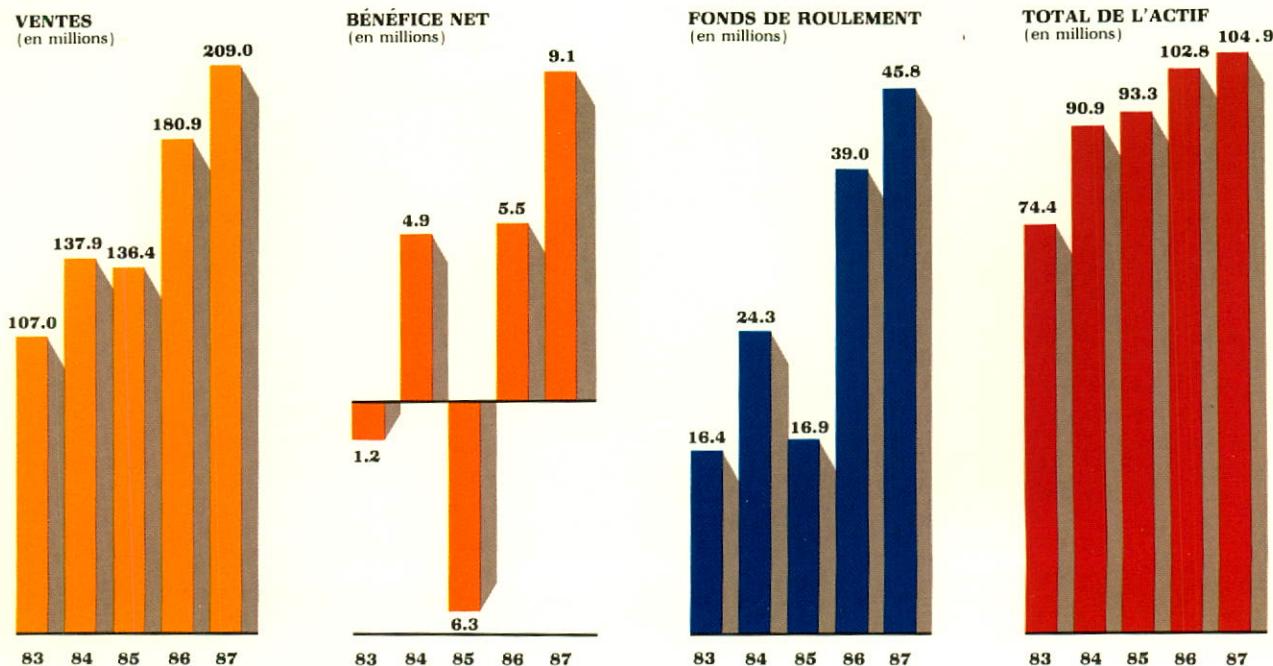
(en milliers)

Fonds de roulement.....	\$ 45,844	\$ 39,029	\$ 16,902	\$ 24,384	\$ 16,434
Immobilisations (net)	26,034	23,212	23,246	19,114	18,191
Amortissement	3,608	3,009	2,956	2,918	2,780
Dette à plus d'un an	15,445	17,534	18,608	14,821	10,891
Avoir des actionnaires.....	46,874	38,362	17,640	24,154	19,835
Dépenses d'immobilisations	5,667	2,826	4,039	4,124	933
Ratio du fonds de roulement.....	2.4	2.0	1.3	1.5	1.4

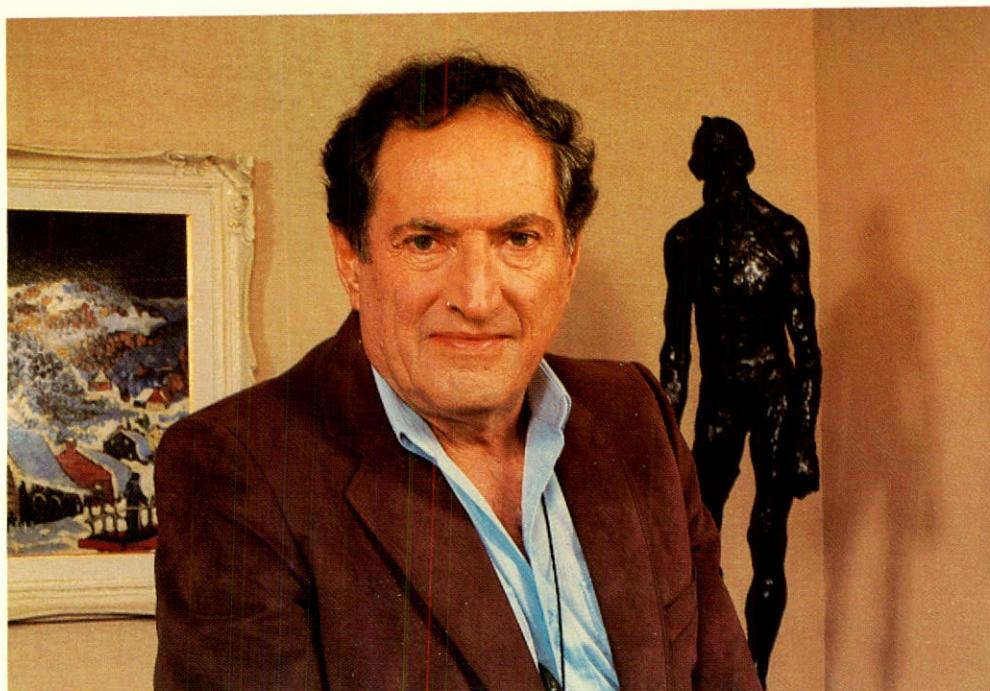
*Les chiffres des années 1983 à 1986 ont été ajustés pour tenir compte des modifications de certaines pratiques comptables.

**Chiffres ajustés pour tenir compte du fractionnement des actions ordinaires à raison de trois pour deux, effectif le 27 août 1986.

***Basée sur le nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice.



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES



Vous constaterez à la lecture du présent rapport que la période de douze mois qui a pris fin le 28 février 1987 a été la plus encourageante que la Société ait connue en 33 ans d'existence.

Le chiffre d'affaires de l'exercice s'est établi à 209 millions de dollars, contre 181 millions de dollars pour l'exercice précédent. Le bénéfice net s'est redressé de 65%, s'élevant à 9,1 millions de dollars, contre 5,5 millions de dollars un an auparavant. Le bénéfice par action s'est chiffré à 1,05 \$, contre 0,92 \$ en 1986. Le chiffre d'affaires, le bénéfice net et le bénéfice par action ont atteint des niveaux records pour la Société.

Deux ans seulement se sont écoulés depuis que la Société enregistrait la plus importante perte de son histoire. Nous avons alors entrepris de réorienter les activités de la Société, avec la ferme conviction que notre démarche assurerait la rentabilité future de la Société. Cette démarche comportait la fermeture de notre centre de distribution de Calgary et l'interruption de la distribution des carreaux de céramique dans l'Est du Canada, la relocalisation de nos cadres supérieurs de Vancouver à Toronto, ainsi que la réaffirmation de notre engagement envers le Programme Boutique Collection. Au même moment, nous avons décidé de continuer notre programme de modernisation, indépendamment de l'investissement qui se révélait alors nécessaire, et nous avons accéléré la mise en place de systèmes informatiques dans l'ensemble de nos établissements. Le 28 février 1986, il est devenu évident que nous avions pris les bonnes décisions, puisque la situation de la Société s'était alors améliorée de façon notable.

Au cours du dernier exercice, l'incidence favorable de ces changements a continué à se faire sentir. Le Programme Boutique Collection s'est développé, et grâce à l'expansion de nos activités à l'Ontario et au Québec, notre part du marché s'est encore accrue. Le programme demeure la plus vaste initiative de commercialisation au Canada, et nos clients de détail ont répondu à notre engagement envers eux par un appui sans précédent.

Les efforts que nous avons consacrés à la modification et à l'amélioration de notre gamme de produits dans le secteur du tapis commercial ont commencé à porter fruit également, puisque ce secteur de nos activités a connu une croissance importante.

La division des produits de salles de bain a également connu un exercice record, consolidant ainsi sa position de chef de file dans le marché. Le caractère novateur et la qualité du service à la clientèle sont demeurés les marques distinctives de cette division qui a été récompensée en recevant pour une quatrième fois, fait sans précédent, le prix "Partenaires dans le Progrès" de Sears.

Au cours de l'exercice, nous avons terminé le programme de modernisation

mentionné ci-dessus, qui a nécessité des investissements de plus de 21 millions de dollars. Nous nous sommes toujours enorgueillis de posséder les installations de fabrication parmi les plus modernes en Amérique du Nord, et nos investissements démontrent notre volonté de conserver cette position. En février, nous avons eu l'honneur de recevoir le prix Mercure 1987 pour l'excellence de notre production. Ce prix, remis par la Chambre de commerce du Québec, a été établi afin de reconnaître l'excellence dans le milieu des affaires.

Une analyse de nos états financiers révélera également que les efforts considérables que nous avons consacrés à améliorer notre situation financière ont été couronnés de succès. L'appel public à l'épargne de février 1986 a fortement réduit notre dette à court terme. Au cours du dernier exercice, nous nous sommes attachés à assurer un meilleur contrôle de nos stocks et une meilleure gestion de nos débiteurs. À la fin de l'exercice, nos stocks étaient demeurés environ au même niveau qu'au début de l'exercice, même si nos ventes avaient connu une augmentation de quelque 30 millions de dollars. En outre, nos débiteurs étaient inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Il en a résulté une marge brute d'autofinancement très favorable, ce qui a donné lieu à d'importantes économies au chapitre des intérêts, au cours de l'exercice.

Il ne fait aucun doute que nous avons été favorisés par la conjoncture économique favorable au Canada en général et dans l'industrie canadienne du tapis en particulier. La confiance des consommateurs a donné lieu à des ventes au détail plus élevées que prévues; les mises en chantier ont dépassé les niveaux de 1985 et elles étaient particulièrement importantes au Québec et en Ontario. De même, le marché du tapis commercial a été actif tout au long de l'exercice, avec l'achèvement de la construction de nouveaux édifices et l'augmentation, à cause des déménagements, des besoins en produits destinés à la rénovation.

L'avenir

La fin de la décennie approche à grands pas, et nous sommes impatients de saisir toutes les possibilités qui s'offrent à nous. Nous sommes ravis des résultats que nous avons obtenus, mais nous sommes conscients qu'il ne faut pas se reposer sur ses lauriers. C'est pourquoi nous nous engageons toujours à devenir encore plus efficents, et de ce fait, nous avons lancé un autre programme de trois ans en vue de la modernisation et de la mise à jour de nos installations. Nous estimons que cela nous aidera à atteindre notre objectif, qui consiste à continuer d'accroître notre part du marché aux dépens de nos concurrents. Ainsi, notre gamme de produits sera encore améliorée, de même que notre service à la clientèle, ce dernier aspect ayant acquis pour elle une importance de plus en plus grande.

Nous prévoyons une certaine libéralisation des échanges commerciaux entre le Canada et les États-Unis. Cette ouverture pourrait avoir une incidence sérieuse à long terme sur l'industrie canadienne du tapis, mais nous sommes prêts. Les entreprises canadiennes ont la capacité de fabriquer des produits d'aussi bonne qualité, voire meilleure, que nos concurrents américains. Bien que certains des avantages dont jouissent nos concurrents sur le plan des coûts, notamment concernant la main-d'œuvre, soient difficilement surmontables, la qualité de nos produits devrait nous permettre d'être concurrentiels sur le marché américain. Nous occuperons une place privilégiée sur notre propre marché à cause de notre réseau de distribution canadien et des liens que nous avons créés avec nos clients par le biais du Programme Boutique Collection.

La vigueur de notre bilan nous permet en outre de rechercher des occasions d'acquisition et de diversification. Au cours du dernier exercice, nous avons examiné plusieurs possibilités, mais avons jugé que le rendement éventuel ne justifiait pas l'investissement nécessaire, et par conséquent, que cela desservirait nos actionnaires. Nous demeurons toutefois vigilants pour pouvoir saisir les occasions qui se présentent.

L'avenir se présente stimulant et prometteur, et avec l'aide de nos employés, qui demeurent la pierre angulaire de la Société, nous sommes impatients d'en relever les défis.



Bram Garber
Président



BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers)

	28 février	
	1987	1986
ACTIF		
Actif à court terme:		
Débiteurs	\$ 28,004	\$ 29,404
Stocks (note 2)	50,254	49,646
Charges payées d'avance et autres éléments	651	577
	78,909	79,627
Immobilisations:		
Terrains	142	144
Bâtiments	11,243	9,488
Mobilier et agencements	4,991	4,445
Matériel et outillage	42,326	37,547
	58,702	51,624
Moins: amortissement cumulé	32,668	28,412
	26,034	23,212
	\$104,943	\$102,839
 PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires (note 3)	\$ 1,649	\$ 16,653
Créditeurs et charges à payer	24,012	21,393
Dividendes à payer	174	—
Impôt sur le revenu à payer	3,783	—
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 4)	3,447	2,552
	33,065	40,598
Dette à long terme (note 4)	15,445	17,534
Impôt sur le revenu reporté	3,748	1,239
Crédits reportés	5,811	5,106
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 5)	17,039	17,000
Bénéfices non répartis	29,835	21,362
	46,874	38,362
	\$104,943	\$102,839

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL:

Bram Garber, administrateur

David H. Ardit, administrateur

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers, sauf les montants par action)

	Pour l'exercice terminé le 28 février	
	1987	1986
Ventes	\$209,029	\$180,919
Coût des marchandises vendues	154,725	134,725
Frais d'administration et de vente	35,390	32,102
Intérêts (incluant \$2,073 sur la dette à long terme; \$2,209 en 1986)	3,576	5,604
	<u>193,691</u>	<u>172,431</u>
Bénéfice	15,338	8,488
Impôt sur le revenu (note 6):		
À court terme	4,328	727
Reporté	1,899	2,235
	<u>6,227</u>	<u>2,962</u>
Bénéfice net	\$ 9,111	\$ 5,526
Bénéfice par action	\$ 1.05	\$ 0.92*

*Redressé pour refléter l'effet du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux effectué en août 1986.

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en milliers, sauf les montants par action)

	Pour l'exercice terminé le 28 février	
	1987	1986
Solde à l'ouverture de l'exercice	\$21,362	\$16,615
Bénéfice net	9,111	5,526
	<u>30,473</u>	22,141
Dividendes - \$0.073 par action (1986 - \$0.017*)	(638)	(100)
Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu de \$450	—	(679)
Solde à la clôture de l'exercice	<u>\$29,835</u>	<u>\$21,362</u>

*Redressé pour refléter l'effet du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux effectué en août 1986.



ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers)

	Pour l'exercice terminé le 28 février	
	1987	1986
Activités d'exploitation:		
Bénéfice net	\$ 9,111	\$ 5,526
Postes n'influant pas sur les fonds —		
Amortissements	3,608	3,009
Impôt sur le revenu reporté	1,899	2,235
Autres éléments hors caisse	(46)	61
	<u>14,572</u>	<u>10,831</u>
Variation du fonds de roulement hors caisse	7,120	(8,494)
Fonds provenant des activités d'exploitation	21,692	2,337
Activités de financement:		
Émission d'actions ordinaires, moins les frais d'émission	39	15,296
Émission de dette	1,500	1,631
Remboursement de la dette	(2,694)	(1,623)
Subventions gouvernementales reçues et crédits d'impôt à l'investissement utilisés	2,092	980
Dividendes	(464)	(100)
Fonds provenant des activités de financement	473	16,184
Activités d'investissement:		
Acquisition d'immobilisations	(7,248)	(3,806)
Autres éléments	87	(38)
Fonds affectés aux activités de financement	(7,161)	(3,844)
Fonds nets générés	\$15,004	\$14,677

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Montréal, Québec
Le 14 avril 1987

Aux actionnaires de
La Corporation des Tapis Peerless

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Corporation des Tapis Peerless au 28 février 1987 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Société au 28 février 1987 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Lucie Waechter
COMPTABLES AGRÉÉS

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 FÉVRIER 1987

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

1. Principales conventions comptables

a) Principes de consolidation —

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de toutes ses filiales.

b) Stocks —

Les stocks de matières premières et de produits en cours sont évalués au moindre du prix coûtant et du coût de remplacement, et les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur de réalisation nette. Le prix coûtant est calculé suivant la méthode de l'épuisement successif dans le cas des matières premières, et suivant la méthode de la moyenne mobile dans le cas des produits en cours et des produits finis.

c) Immobilisations —

Les immobilisations représentent le coût des installations de production, des remplacements et des améliorations, et la valeur brute des biens loués aux termes de baux prévoyant le transfert de la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété. Les coûts des réparations et de l'entretien sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont engagés. L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire aux taux de 2½% en ce qui concerne les bâtiments, de 9% pour ce qui est du matériel et de l'outillage et suivant la méthode du solde dégressif au taux de 20% pour ce qui est du mobilier et des agencements. Les gains et pertes sur aliénation d'immobilisations sont portés aux résultats d'exploitation alors que le coût et l'amortissement cumulé rattachés à ces immobilisations sont radiés des livres.

d) Crédits reportés —

Les crédits reportés comprennent les subventions gouvernementales et les crédits d'impôt à l'investissement obtenus lors de l'acquisition d'immobilisations. Ils sont amortis de la même façon que les immobilisations connexes et la valeur indiquée est nette de l'amortissement cumulé.

e) Impôt sur le revenu —

L'impôt sur le revenu reporté provient principalement d'écart temporaire entre les allocations du coût en capital dont la Société se prévaut aux fins fiscales et l'amortissement comptable inscrit dans les livres.

2. Stocks

	1987	1986
Produits finis	\$29,642	\$30,081
Produits en cours	6,968	6,271
Matières premières	<u>13,644</u>	<u>13,294</u>
	\$50,254	\$49,646

3. Emprunts bancaires

Ces emprunts sont garantis par la cession générale des débiteurs et par le nantissement des stocks.



4. Dette à long terme

	<u>Échéance</u>	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Obligations de première hypothèque			
à fonds d'amortissement —			
Série "A" à 11.25%	1992	\$ 3,328	\$ 3,928
Série "B" à taux variable (10.94% au 28 février 1987)	1992	2,940	3,415
Série "C" à 10.75%	1991	9,664	<u>10,000</u>
		15,932	17,343
Autres emprunts, garantis	1988-1990	2,960	2,743
		18,892	20,086
Moins: tranche à court terme de la dette à long terme ..		3,447	2,552
		\$15,445	<u>\$17,534</u>

Le montant des remboursements à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit:
1988 — \$3,447; 1989 — \$3,283; 1990 — \$2,161; 1991 — \$2,068; 1992 — \$7,677.

5. Capital-actions

Actions ordinaires —

La Société peut émettre des actions en nombre illimité. Les changements concernant le nombre d'actions en circulation et la valeur globale qui leur est attribuée s'établissent comme suit:

	<u>1987</u>		<u>1986</u>	
	<u>Actions</u>	<u>Montant</u>	<u>Actions</u>	<u>Montant</u>
À l'ouverture de l'exercice	8,700,000	\$17,000	6,000,000	\$ 1,025
Émission d'actions	9,489	39	2,700,000	15,975
À la clôture de l'exercice	8,709,489	\$17,039	8,700,000	\$17,000

403,000 actions ordinaires sont réservées dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions pour les employés clés. Les options peuvent être exercées jusqu'en 1990 à un prix de \$4.125 pour 298,000 actions et jusqu'en 1992 à un prix de \$8.55 pour 105,000 actions.

6. Impôt sur le revenu

Le principal facteur qui explique la différence entre le taux d'imposition effectif et le taux prévu par la loi résulte du dégrèvement au titre de la fabrication et de la transformation.

7. Engagements

En vertu de contrats de location-exploitation, la Société est tenue de verser \$1,881 au cours de l'exercice 1988 et des annuités moindres par la suite jusqu'en 1992.