

ANNUAL REPORT  
1985



## DIRECTORS

### Bram Garber

President

Peerless Carpet Corporation

### J.A. Yvon Hébert

Executive Vice-President

Peerless Carpet Corporation

### Robert S. Caine\*

Senior Vice-President

Peerless Carpet Corporation

### David H. Ardit

Vice-President Finance &

Administration and Secretary-Treasurer

Peerless Carpet Corporation

### Robert Jablow

Account Executive

Prudential-Bache Securities

### Elsa Nusblatt

Private Investor

### Jean Lafleur\*

Partner

Martineau Walker

### D. Miles Price\*

Financial Consultant

### Jerome B. Schulman

Executive

Alixandre Inc.

### Edward A. Nusblatt

Sales Executive

Burlington Mills

\* Member of Audit Committee

## OFFICERS

### Bram Garber

President

### J.A. Yvon Hébert

Executive Vice-President

### Robert S. Caine

Senior Vice-President

### David H. Ardit

Vice-President Finance &

Administration and

Secretary-Treasurer

### Stanley Weigen

Vice-President, National Accounts

### Roger Roux

Vice-President, Operations

### Claude Fontaine

Vice-President, Manufacturing

### Robert L. Wilkinson

Vice-President

### Martin J. Dunn

Vice-President

### Lévis Fortier

Comptroller

## 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

Rexdale

60 Carrier Drive

Rexdale, Ontario M9W 5R1

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 Streets

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 State

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



# Peerless Carpet Corporation AND SUBSIDIARY COMPANIES

## FIVE YEAR FINANCIAL SUMMARY\*

	1985	1984	1983	1982	1981
<b>OPERATING RESULTS</b>					
(in thousands)					
Sales .....	<b>\$136,458</b>	\$137,937	\$107,015	\$117,963	\$106,172
Cost of sales .....	<b>106,955</b>	99,744	81,079	88,016	79,010
Administrative and selling expenses .....	<b>29,615</b>	25,807	23,075	22,735	17,725
Interest.....	<b>5,584</b>	4,015	5,251	6,739	3,639
Earnings (Loss) from operations.....	<b>(5,696)</b>	8,645	(2,390)	473	5,798
Currency translation.....	<b>1,995</b>	274	—	—	—
Earnings (Loss) before undernoted items....	<b>(7,691)</b>	8,371	(2,390)	473	5,798
Income taxes.....	<b>(3,384)</b>	2,976	(1,123)	315	2,032
Minority interest and other items .....	<b>7</b>	9	14	19	51
Earnings (Loss) before extraordinary item ...	<b>(4,314)</b>	5,386	(1,281)	139	3,715
Provision for discontinued operations .....	<b>1,929</b>	—	—	—	—
Net earnings (Loss) .....	<b>(6,243)</b>	5,386	(1,281)	139	3,715
<b>PER SHARE**</b>					
Net earnings (Loss) .....	<b>\$ (1.56)</b>	\$1.35	\$ (0.32)	\$0.03	\$0.93
Dividends.....	<b>0.05</b>	0.14	0.02	0.16	0.13
Book value at end of year .....	<b>4.55</b>	6.17	4.96	5.30	5.43

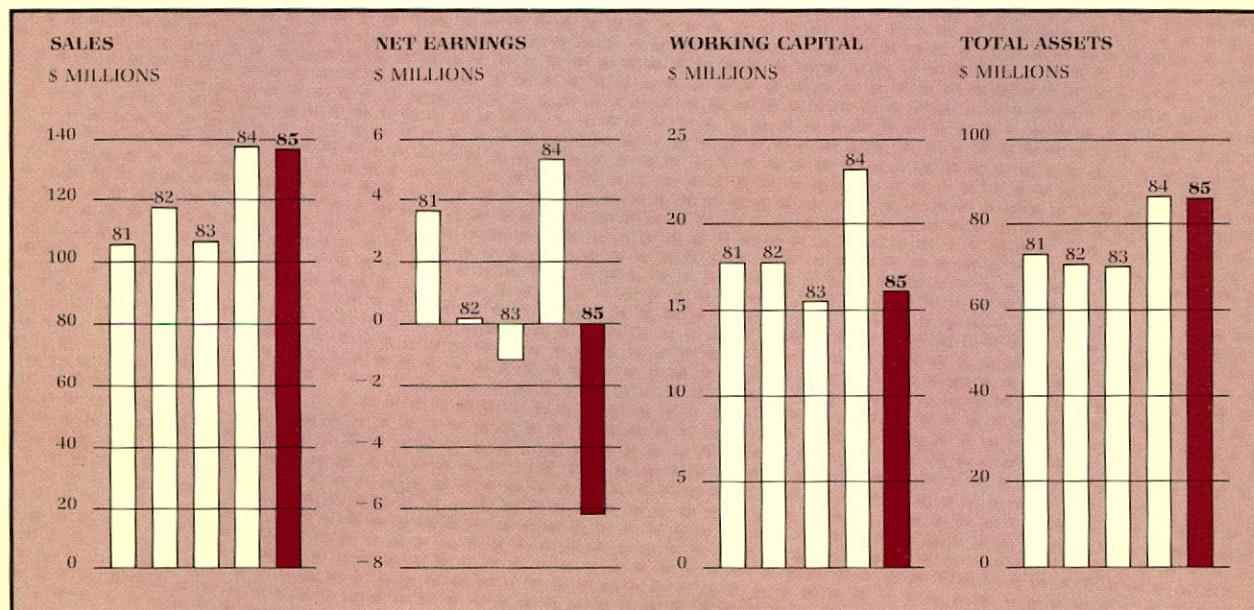
## OTHER FINANCIAL DATA

(in thousands)

Working capital .....	<b>\$ 16,902</b>	\$ 24,384	\$ 16,434	\$ 18,633	\$ 18,629
Property, plant and equipment (net).....	<b>19,924</b>	19,114	18,191	20,070	19,203
Depreciation .....	<b>3,033</b>	3,090	2,780	2,460	2,035
Long-term debt.....	<b>18,508</b>	14,821	10,891	12,438	11,606
Shareholders' equity.....	<b>18,218</b>	24,661	19,835	21,196	21,697
Capital expenditures.....	<b>4,039</b>	4,124	933	3,104	6,987
Current ratio.....	<b>1.3</b>	1.5	1.4	1.5	1.5

\*Adjusted to give retroactive effect to changes in accounting practices.

\*\*Adjusted to give retroactive effect to 2 for 1 common share split, effective December 2, 1983.



---

# REPORT TO SHAREHOLDERS

The year ended February 28, 1985, was the poorest 12 month period experienced by the Corporation in its 30 year history. While sales were \$136,458,000 compared with \$137,937,000 for the previous year, the loss recorded was \$6,243,000 compared with a net income of \$5,386,000.

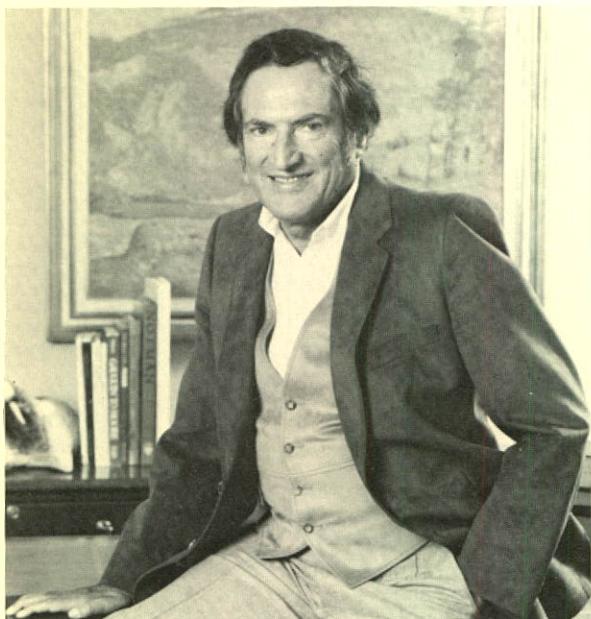
1984 was a difficult year for the carpet industry. Demand was significantly lower than in 1983. Total domestic shipments and production were off 13% from the previous year. We believe that consumers in the country satisfied several high-priced deferred purchases during the year, the most important being automobiles. This seems to be confirmed by the sales statistics released by the automobile industry.

That notwithstanding, several other significant events affected our results adversely. As noted in the Consolidated Statement of Earnings, currency translation losses totaled \$1,995,000, the majority of which were unrealized. The dramatic devaluation of the Australian dollar meant that the net assets of our operations in Australia were worth less in Canadian dollars than they had been worth one year earlier. However, our operations in that country continue to be profitable, and we look forward to the day when the currency will stabilize. Adding to the currency translation loss was the effect the strengthening U.S. dollar had on our loans repayable in that currency. Unfortunately, the Canadian dollar was at one of its lowest historical levels at February 28, 1985, and this became the exchange rate used in preparing our financial statements. We do not expect to realize these translation losses.

During the year, the Corporation's management worked feverishly to improve the Company's fortunes. Several of the decisions made resulted in significant costs being incurred in order to secure the long-term profitability of the Company. We closed the Calgary distribution centre and redirected all Alberta business through the centre in Edmonton. All severance and relocation expenses have been charged to operations. A decision was also made to withdraw from distribution of carpet tiles, and a significant write-off was taken in recognition of the reduced value of the inventory on hand.

It was determined during the year that Peerless' involvement in ceramic tile distribution was not bringing the desired results in Eastern Canada, and that our efforts in that part of the country would be better served by withdrawing from this business. We shall continue to sell ceramic tile in Western Canada, but will monitor the results regularly to ensure that this division is profitable.

The Corporation has now introduced its Fashion Showplace Program to all areas of the country. The reaction from our dealers has been excellent, and we believe that the high cost of introduction, included in this year's results, will



---

bring both Peerless and its retail customers benefits for years to come. Exclusive products, merchandising aids, cooperative advertising, together with sales and owner/manager training courses are some of the advantages accruing to the Fashion Showplace dealers. The program will help Peerless retailers to serve their customers more professionally in the future.

Market conditions during the year forced manufacturers and wholesalers to lower their selling prices in an attempt to maintain or improve market share. The result was reflected in lower margins throughout the industry and two manufacturers, Les Tapis Artisans Inc. and Westmills Canada Inc. were forced out of business. Fierce competitive pricing policies continue to plague the industry, making it most difficult to operate at profitable margins. Predatory pricing has always resulted in an industry-wide response, leaving all manufacturers with lower margins, and with market shares relatively unchanged. It is time for the carpet manufacturers to compete on the basis of innovative products, innovative marketing, service to customers, and cost-efficient operations, particularly now that government support for marginal manufacturers seems to finally be a thing of the past.

We are pleased to report that the Australian and Irish subsidiaries reported profits for the year and their outlook remains positive. Meanwhile, we have expanded our export markets and are very encouraged by the results.

During the year, the Corporation entered into negotiations with St. Georges International, a competitor, involving their purchase of 60% of the outstanding shares of Peerless Carpet Corporation, concurrent with the acquisition of St. Georges International by Peerless. After certain negotiation, it was mutually agreed that the proposed transaction would not be beneficial to either party.

## A LOOK AHEAD

We feel that our latest fiscal year will have positive effects. The poor results forced us to rationalize our operations in all divisions of the Company. Apart from the decisions outlined above, other changes enabled us to reduce operating costs while increasing volume. This is already evident in the results of the first quarter (ending May 25, 1985), which report you have received. Redundant tasks have been eliminated and our operating philosophy has changed dramatically. Staff levels have been reduced, and we recently decided to relocate our Western regional head office key personnel in Toronto, where they will be responsible for Ontario and the Western

provinces. This will make the Company more efficient and more responsive.

Significant progress has been made in keeping our inventory under control, which will lead to lower levels, and to reduced freight and double-handling. These improvements can only benefit the Company if sales and margins improve as well. We are happy to report that both increased significantly during the first quarter, resulting in a net profit for the Corporation. Our order position remains strong and we anticipate reporting profits throughout the coming year.

We expect that industry rationalization will continue in the future and that only well-managed companies will survive in the long term. Our strong management team, national distribution network, modern manufacturing facilities, and our dedicated staff put us in the best position to capitalize on this rationalization.

Industry analysts concur that carpet consumption will increase steadily but undramatically in the years to come, and that commercial carpet will remain an important source of the demand. We are well positioned to take advantage of this or any other market segment increase.

Peerless' pride is its people, and never have we owed our staff so much for their patience and effort during a trying period. The negligible turnover says much for their loyalty and we thank them for making our task of turning the Company around possible.



Bram Garber  
President



**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

	<b>February 28</b> <b>1985</b>	February 29 1984
<b>ASSETS</b>		
<b>Current assets:</b>		
Accounts receivable .....	<b>\$ 22,710,000</b>	\$ 24,368,000
Inventories (Note 2) .....	<b>45,537,000</b>	46,448,000
Income taxes recoverable .....	<b>491,000</b>	—
Prepaid and other items .....	<b>550,000</b>	1,005,000
	<b><u>69,288,000</u></b>	<u>71,821,000</u>
<b>Property, plant and equipment (Note 3):</b>		
Land .....	<b>109,000</b>	109,000
Buildings .....	<b>8,960,000</b>	8,807,000
Furniture and fixtures .....	<b>2,975,000</b>	2,937,000
Machinery and equipment .....	<b>32,307,000</b>	29,071,000
	<b><u>44,351,000</u></b>	<u>40,924,000</u>
Less: Accumulated depreciation .....	<b>24,427,000</b>	21,810,000
	<b><u>19,924,000</u></b>	<u>19,114,000</u>
	<b><u>\$ 89,212,000</u></b>	<u>\$ 90,935,000</u>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>Current liabilities:</b>		
Bank indebtedness (Note 4) .....	<b>\$ 31,330,000</b>	\$ 27,059,000
Accounts payable and accrued liabilities .....	<b>19,548,000</b>	16,660,000
Dividends payable .....	<b>—</b>	200,000
Income taxes payable .....	<b>—</b>	1,121,000
Current portion of long-term debt (Note 5) .....	<b>1,508,000</b>	2,397,000
	<b><u>52,386,000</u></b>	<u>47,437,000</u>
<b>Long-term debt (Note 5)</b> .....	<b>18,508,000</b>	14,821,000
<b>Deferred income taxes</b> .....	<b>—</b>	3,831,000
<b>Minority interest</b> .....	<b>100,000</b>	185,000
<b>Shareholders' equity:</b>		
Share capital —		
Authorized —		
Unlimited number of common shares		
without par value		
Issued —		
4,000,000 shares .....	<b>1,025,000</b>	1,025,000
Retained earnings .....	<b>17,193,000</b>	23,636,000
	<b><u>18,218,000</u></b>	<u>24,661,000</u>
	<b><u>\$ 89,212,000</u></b>	<u>\$ 90,935,000</u>

**APPROVED BY THE BOARD:**

Bram Garber, Director

David H. Ardit, Director

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

	Year ended	
	February 28	February 29
	1985	1984
Sales.....	<b>\$136,458,000</b>	\$137,937,000
Cost of sales .....	<b>106,955,000</b>	99,744,000
Administrative and selling expenses.....	<b>29,615,000</b>	25,533,000
Interest (including \$2,235,000; 1984 – \$1,391,000 on long-term debt).....	<b>5,584,000</b>	4,015,000
	<b>142,154,000</b>	<b>129,292,000</b>
Earnings (Loss) from operations .....	<b>(5,696,000)</b>	8,645,000
Currency translation .....	<b>1,995,000</b>	<b>274,000</b>
Earnings (Loss) before income taxes, minority interest and extraordinary item.....	<b>(7,691,000)</b>	8,371,000
Income taxes (Note 6):		
Current .....	<b>(700,000)</b>	2,799,000
Deferred .....	<b>(2,684,000)</b>	<b>177,000</b>
	<b>(3,384,000)</b>	<b>2,976,000</b>
Earnings (Loss) before minority interest and extraordinary item .....	<b>(4,307,000)</b>	5,395,000
Minority interest .....	<b>7,000</b>	<b>9,000</b>
Earnings (Loss) before extraordinary item .....	<b>(4,314,000)</b>	5,386,000
Provision for discontinued operations less income taxes of \$1,286,000.....	<b>1,929,000</b>	—
Net earnings (Loss) .....	<b>\$ (6,243,000)</b>	<b>\$ 5,386,000</b>
Per share:		
Earnings (Loss) before extraordinary item .....	<b>\$ (1.08)</b>	<b>\$ 1.35</b>
<b>Net earnings (Loss)</b> .....	<b>\$ (1.56)</b>	<b>\$ 1.35</b>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

	Year ended	
	February 28	February 29
	1985	1984
Balance at beginning of year.....	<b>\$ 23,636,000</b>	\$ 18,810,000
Net earnings (Loss) .....	<b>(6,243,000)</b>	<b>5,386,000</b>
	<b>17,393,000</b>	<b>24,196,000</b>
Dividends – 5¢ per share (1984 – 14¢) .....	<b>200,000</b>	<b>560,000</b>
Balance at end of year .....	<b>\$ 17,193,000</b>	<b>\$ 23,636,000</b>



**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION**

---

	Year ended	
	<b>February 28</b>	<b>February 29</b>
	<b>1985</b>	<b>1984</b>
<b>Resources provided:</b>		
Net earnings (Loss) . . . . .	<b>\$ (6,243,000)</b>	\$ 5,386,000
Add (deduct):		
Depreciation and amortization . . . . .	<b>3,033,000</b>	3,090,000
Deferred income taxes . . . . .	<b>(3,970,000)</b>	179,000
Other non-cash items . . . . .	<b>335,000</b>	111,000
From (required by) operations . . . . .	<b>(6,845,000)</b>	8,766,000
New long-term debt . . . . .	<b>10,293,000</b>	6,264,000
	<b>3,448,000</b>	15,030,000
<b>Resources applied:</b>		
Additions to fixed assets . . . . .	<b>4,039,000</b>	4,124,000
Debt repayment . . . . .	<b>6,606,000</b>	2,334,000
Minority interest . . . . .	<b>85,000</b>	62,000
Dividends . . . . .	<b>200,000</b>	560,000
	<b>10,930,000</b>	7,080,000
<b>Increase (decrease) in working capital . . . . .</b>	<b>(7,482,000)</b>	7,950,000
<b>Working capital at beginning of year . . . . .</b>	<b>24,384,000</b>	16,434,000
<b>Working capital at end of year . . . . .</b>	<b>\$ 16,902,000</b>	\$ 24,384,000

---

**AUDITORS' REPORT**

---

Montreal, Quebec  
April 19, 1985

To the Shareholders of  
Peerless Carpet Corporation:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Carpet Corporation as at February 28, 1985 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, 1985 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, 1985

---

### **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 includes the cost, net of government grants, of production facilities, renewals, betterments and the gross amount of assets under leases which transfer substantially all the benefits and risks incident to ownership of property. 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) Income taxes —

Deferred income taxes arise principally as a result of claiming for income tax purposes capital cost allowances which are in excess of depreciation recorded in the accounts. The benefit of investment tax credits is anticipated in earnings in the year the related expenditures are made.

### **2. Inventories:**

	<b>1985</b>	<b>1984</b>
Finished goods . . . . .	\$ 29,976,000	\$ 33,499,000
Goods in process. . . . .	5,646,000	4,513,000
Raw materials . . . . .	9,915,000	8,436,000
	<b>\$ 45,537,000</b>	<b>\$ 46,448,000</b>

### **3. Government grants:**

The Company has benefited during the year from government grants aggregating \$1,353,000 of which \$132,000 has been credited to operations and \$1,221,000 to cost of property, plant and equipment.

### **4. Bank indebtedness:**

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

**5. Long-term debt:**

	Maturity	1985	1984
First mortgage sinking fund bonds —			
Series "A" at 11¼% .....	1992	\$ 4,503,000	\$ 5,018,000
Series "B", floating rate (13.6% at February 28, 1985).....	1992	3,830,000	4,185,000
Series "C" at prime rate .....	1991	<u>10,000,000</u>	<u>—</u>
		18,333,000	9,203,000
Other debt, secured.....	1986-1990	<u>1,683,000</u>	<u>8,015,000</u>
		20,016,000	17,218,000
Less: Due within one year .....		<u>1,508,000</u>	<u>2,397,000</u>
		<u>\$ 18,508,000</u>	<u>\$ 14,821,000</u>

Series "C" bonds — Under the terms of an agreement between the Company and Québec Industrial Development Corporation, the maximum interest rate is limited to 11½% plus ¼ of any excess in prime over 11½% until 1990.

Amounts due over the next five fiscal years amount to: 1986 — \$1,508,000; 1987 — \$1,734,000; 1988 — \$2,252,000; 1989 — \$2,301,000; 1990 — \$2,164,000.

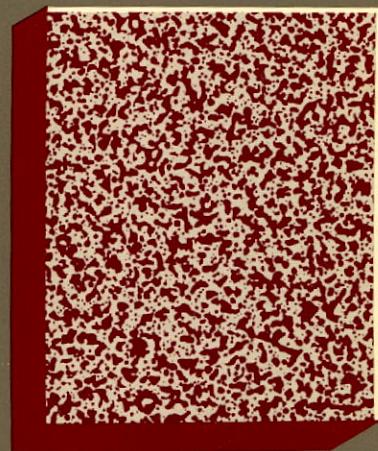
**6. Income tax rate:**

The principal factors causing a difference between the effective tax rate and an expected statutory rate are losses without tax effect at foreign subsidiaries and inventory and other income tax allowances.

**7. Commitments:**

Operating lease commitments amount to \$1,658,000 in fiscal 1986 and to lesser annual amounts through 1991.

---



**RAPPORT ANNUEL  
1985**



## CONSEIL D'ADMINISTRATION

### Bram Garber

Président

La Corporation des Tapis Peerless

### J.A. Yvon Hébert

Vice-président exécutif

La Corporation des Tapis Peerless

### Robert S. Caine\*

Premier vice-président

La Corporation des Tapis Peerless

### David H. Ardit

Vice-président finances &

administration et secrétaire-trésorier

La Corporation des Tapis Peerless

### Robert Jablow

Directeur des comptes

Prudential-Bache Securities

### Elsa Nusblatt

Investisseur privé

### Jean Lafleur\*

Associé

Martineau Walker

### D. Miles Price\*

Conseiller financier

### Jerome B. Schulman

Exécutif

Alixandre Inc.

### Edward A. Nusblatt

Cadre dirigeant, ventes

Burlington Mills

\* Membre du Comité de Vérification

## MEMBRES DE LA DIRECTION

### Bram Garber

Président

### J.A. Yvon Hébert

Vice-président exécutif

### Robert S. Caine

Premier vice-président

### David H. Ardit

Vice-président finances &  
administration et  
secrétaire-trésorier

### Stanley Weigen

Vice-président, comptes nationaux

### Roger Roux

Vice-président, opérations

### Claude Fontaine

Vice-président, fabrication

### Robert L. Wilkinson

Vice-président

### Martin J. Dunn

Vice-président

### Lévis Fortier

Contrôleur

## PEERLESS — CENTRES DE DISTRIBUTION

Richmond

7791 Alderbridge Way

Richmond, B.C. V6X 2A4

Edmonton

16632 - 117ième avenue

Edmonton, Alberta T5M 3W2

Winnipeg

925, rue Keewatin

Winnipeg, Manitoba R2X 2X4

Rexdale

60 Carrier Drive

Rexdale, Ontario M9W 5R1

Longueuil

799 Jean-Paul Vincent

Longueuil, Québec J4G 1R3

Dartmouth

26, avenue Isley

Burnside Park

Dartmouth, N.E. B3B 1L3

### Australia

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 State

Athy Co. Kildare, Ireland

## 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\***

	1985	1984	1983	1982	1981
<b>RÉSULTATS D'EXPLOITATION</b>					
(en milliers)					
Ventes.....	<b>\$136,458</b>	\$137,937	\$107,015	\$117,963	\$106,172
Coût des marchandises vendues .....	<b>106,955</b>	99,744	81,079	88,016	79,010
Frais d'administration et de vente.....	<b>29,615</b>	25,807	23,075	22,735	17,725
Intérêt.....	<b>5,584</b>	4,015	5,251	6,739	3,639
Bénéfice (perte) d'exploitation .....	<b>(5,696)</b>	8,645	(2,390)	473	5,798
Conversion des devises étrangères .....	<b>1,995</b>	274	—	—	—
Bénéfices (perte) avant autres éléments .....	<b>(7,691)</b>	8,371	(2,390)	473	5,798
Impôts sur le revenu.....	<b>(3,384)</b>	2,976	(1,123)	315	2,032
Part minoritaire et autres.....	<b>7</b>	9	14	19	51
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire .....	<b>(4,314)</b>	5,386	(1,281)	139	3,715
Coûts reliés aux secteurs d'activité abandonnés.....	<b>1,929</b>	—	—	—	—
Bénéfice net (perte) .....	<b>(6,243)</b>	5,386	(1,281)	139	3,715
<b>PAR ACTION**</b>					
Bénéfice net (perte) .....	<b>\$ (1.56)</b>	\$ 1.35	\$(0.32)	\$ 0.03	\$ 0.93
Dividendes.....	<b>0.05</b>	0.14	0.02	0.16	0.13
Valeur aux livres en fin d'exercice .....	<b>4.55</b>	6.17	4.96	5.30	5.43

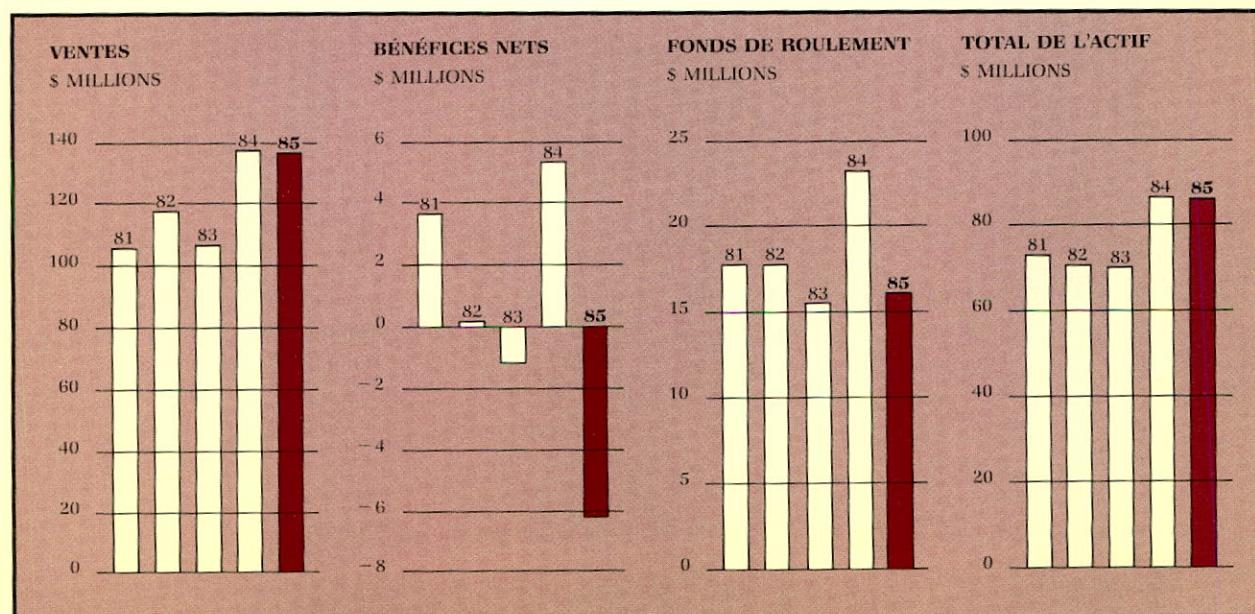
**AUTRES DONNÉES FINANCIÈRES**

(en milliers)

	\$ 16,902	\$ 24,384	\$ 16,434	\$ 18,633	\$ 18,629
Fonds de roulement .....	<b>19,924</b>	19,114	18,191	20,070	19,203
Immobilisations (net) .....	<b>3,033</b>	3,090	2,780	2,460	2,035
Amortissement .....	<b>18,508</b>	14,821	10,891	12,438	11,606
Dette à plus d'un an .....	<b>18,218</b>	24,661	19,835	21,196	21,697
Avoir des actionnaires .....	<b>4,039</b>	4,124	933	3,104	6,987
Dépenses d'immobilisations .....	<b>1.3</b>	1.5	1.4	1.5	1.5
Ratio du fonds de roulement .....					

\*Chiffres ajustés pour tenir compte des modifications à effet rétroactif intervenues dans certaines pratiques comptables.

\*\*Chiffres ajustés pour tenir compte du fractionnement des actions ordinaires à raison de deux pour une, effectif le 2 décembre 1983.



---

# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

L'exercice terminé le 28 février 1985 s'est soldé par le pire résultat enregistré par la Corporation en 30 ans d'histoire. Alors que le chiffre d'affaires s'établissait à \$136,458,000, contre \$137,937,000 pour l'exercice précédent, la Corporation a accusé une perte de \$6,243,000 à comparer à un bénéfice net de \$5,386,000.

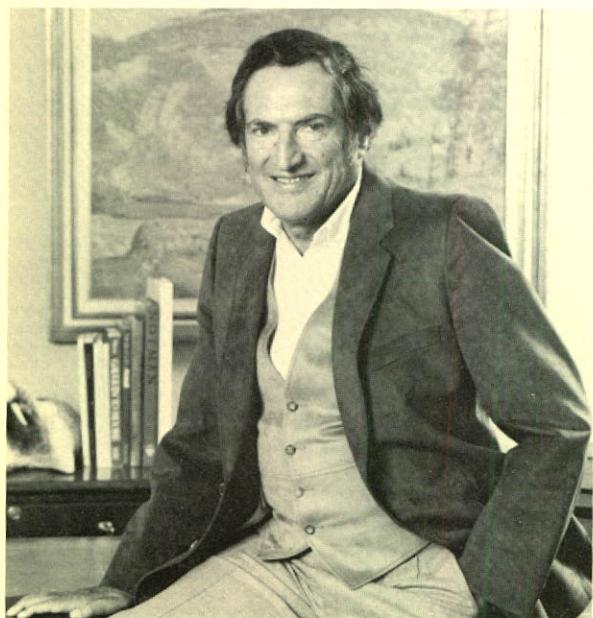
L'année 1984 a été particulièrement difficile pour l'industrie du tapis. La demande a chuté par rapport à 1983. Les livraisons et la production ont reculé de 13 % sur le marché intérieur. On peut penser que les consommateurs ont procédé en 1984 à l'achat de plusieurs gros articles, en particulier l'automobile, qu'ils avaient retardés depuis quelque temps. Les chiffres des ventes publiés par l'industrie automobile semblent confirmer cette hypothèse.

Plusieurs faits importants ont par ailleurs nui à nos résultats. Dans l'état des résultats consolidés, il ressort que les pertes de change se sont élevées à \$1,995,000, la plupart non matérialisées. Par suite de la dévaluation brutale du dollar australien, l'actif net de notre établissement australien valait en dollars canadiens moins qu'il y a un an. En revanche, cette entreprise continue d'être rentable, et nous espérons que le dollar australien se stabilisera bientôt. Sur un autre plan, la vigueur du dollar américain a affecté nos emprunts libellés dans cette devise. Malheureusement, la monnaie canadienne est descendue le 28 février 1985 à un niveau sans précédent, et c'est le taux de change à cette date qui a été retenu pour établir les états financiers. Nous prévoyons toutefois que ces pertes de change ne se matérialiseront pas.

Au cours de l'exercice, la direction de la Corporation s'est employée fébrilement à redresser la situation. Plusieurs mesures nous ont amenés à engager des dépenses importantes afin de garantir la rentabilité à long terme de l'entreprise. Le centre de distribution de Calgary a été fermé, et la clientèle albertaine est désormais servie par notre centre situé à Edmonton. Les indemnités de départ et les frais de relogement entraînés par cette mesure ont été imputés aux résultats d'exploitation. Il a en outre été décidé de cesser la distribution de carreaux de tapis; une somme élevée a donc été passée en charges pour constater la moins-value des stocks.

Au cours de l'exercice, la direction a jugé que la Corporation n'a pas obtenu les résultats escomptés sur le marché des carreaux de céramique dans l'Est du Canada, et qu'il était alors plus avantageux de nous en retirer. Nous continuerons néanmoins de distribuer ce type de produit dans l'Ouest du Canada, mais nous suivrons de près les résultats afin de nous assurer que cette division demeure rentable.

La Corporation a lancé son Programme Boutique Collection d'un bout à l'autre du pays. La



---

réaction de nos vendeurs a été excellente et, malgré le coût élevé du lancement — inclus dans les résultats de l'exercice, ce programme profitera aussi bien à Peerless qu'à sa clientèle pendant des années. L'exclusivité des produits, une aide à la commercialisation, une publicité coopérative ainsi que des cours de formation pour les vendeurs et les propriétaires/gérants, voilà certains des avantages offerts aux détaillants qui participent au Programme Boutique Collection. Ces derniers pourront dorénavant offrir un service plus professionnel à leur clientèle.

La conjoncture économique a obligé les fabricants et grossistes à diminuer leurs prix de vente pour maintenir ou accroître leur part du marché. Les marges bénéficiaires ont fléchi dans toute l'industrie, et deux usines, Les Tapis Artisans Inc. et Westmills Canada Inc., ont fermé leurs portes. La concurrence toujours vive au chapitre des prix bloque tout retour à des marges rentables. Tout recours à des prix abusifs se répand aussitôt à l'échelle de l'industrie, de sorte que les fabricants se retrouvent tous avec des marges bénéficiaires plus basses et essentiellement la même part du marché. Le moment est venu de faire porter la concurrence sur le caractère novateur des produits et des méthodes de commercialisation, sur le service à la clientèle et sur la rentabilité des établissements, d'autant plus que le gouvernement ne semble plus vouloir soutenir des usines marginales.

Nous sommes heureux d'annoncer que nos établissements australien et irlandais ont déclaré un bénéfice pour l'exercice et que leurs perspectives demeurent intéressantes. Par ailleurs, nous avons élargi nos marchés d'exportation, et les résultats s'annoncent très encourageants.

Au cours de l'exercice, des pourparlers ont été engagés avec un concurrent, Saint-Georges International, dont nous souhaitions faire l'acquisition moyennant l'achat par celui-ci de 60 % des actions en circulation de Peerless. Les négociations ont abouti à la conclusion commune selon laquelle l'opération projetée ne serait avantageuse pour aucune des deux parties.

## REGARDS SUR L'AVENIR

Nous croyons que notre dernier exercice aura des conséquences favorables. La faiblesse de nos résultats nous a obligés à rationaliser l'activité de toutes nos divisions. Outre les mesures mentionnées plus haut, nous avons pris des dispositions pour réduire les coûts d'exploitation et accroître le volume des ventes. Ces initiatives se répercutent déjà sur les résultats du premier trimestre (arrêté au 25 mai 1985), dont vous avez reçu le rapport périodique. Nous avons supprimé

des tâches qui faisaient double emploi, et nos principes d'exploitation ont évolué radicalement. Les effectifs ont été comprimés; de plus, il a été décidé récemment de fermer le bureau chef pour la région de l'Ouest, à Vancouver, et de reloger le personnel-clé à Toronto, où il sera responsable de l'Ontario et de l'Ouest. La Corporation sera ainsi plus efficace et pourra réagir plus rapidement face à l'évolution du marché.

Le contrôle des stocks s'est nettement amélioré; les niveaux seront abaissés, ce qui permettra de réduire les coûts de transport et la double manutention. Ces mesures ne s'avéreront toutefois utiles que si elles s'accompagnent d'une hausse du chiffre d'affaires et du bénéfice brut. Nous sommes heureux d'annoncer que ces deux postes ont progressé sensiblement au cours du premier trimestre, dégageant un bénéfice pour la Corporation. Notre carnet de commandes demeure bien rempli et l'exercice en cours s'annonce bénéficiaire.

À notre avis, la rationalisation de l'industrie devrait se poursuivre et seules les entreprises bien administrées pourront survivre à longue échéance. Grâce à la compétence élevée de son équipe de direction, son réseau national de distribution, ses usines modernes et le dévouement de son personnel, la Corporation est la mieux placée pour tirer pleinement profit de cette rationalisation.

Les analystes de notre secteur d'activité s'entendent pour prévoir que la consommation de tapis augmentera à un rythme soutenu mais modeste au cours des années à venir et que le tapis commercial demeurera un élément important de la demande. La Corporation saura profiter de toute expansion de ce segment du marché, comme d'ailleurs de tout autre segment.

La Corporation est fière de son personnel et jamais ne lui a-t-elle été autant redéuable pour sa patience et ses efforts déployés qu'au cours de cette période des plus difficiles. Le faible roulement des effectifs est un témoignage éloquent de leur fidélité. Nous tenons également à remercier tous les membres du personnel pour nous avoir permis de redresser la situation de la Corporation.



Bram Garber  
Président



**BILAN CONSOLIDÉ**

	<b>28 février 1985</b>	29 février 1984
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme:</b>		
Débiteurs .....	\$ 22,710,000	\$ 24,368,000
Stocks (note 2) .....	45,537,000	46,448,000
Impôt sur le revenu à recouvrer .....	491,000	—
Charges payées d'avance et autres éléments .....	550,000	1,005,000
	<u>69,288,000</u>	<u>71,821,000</u>
<b>Immobilisations (note 3):</b>		
Terrains .....	109,000	109,000
Bâtiments .....	8,960,000	8,807,000
Mobilier et agencements .....	2,975,000	2,937,000
Matériel et outillage .....	32,307,000	29,071,000
	<u>44,351,000</u>	40,924,000
Moins: amortissement cumulé .....	<u>24,427,000</u>	<u>21,810,000</u>
	<u>19,924,000</u>	<u>19,114,000</u>
	<u><u>\$ 89,212,000</u></u>	<u><u>\$ 90,935,000</u></u>
<hr/>		
<b>PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passif à court terme:</b>		
Emprunts bancaires (note 4) .....	\$ 31,330,000	\$ 27,059,000
Créditeurs et charges à payer .....	19,548,000	16,660,000
Dividendes à payer .....	—	200,000
Impôt sur le revenu à payer .....	—	1,121,000
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 5) .....	<u>1,508,000</u>	<u>2,397,000</u>
	<u>52,386,000</u>	47,437,000
<b>Dette à long terme (note 5) .....</b>	<b>18,508,000</b>	14,821,000
<b>Impôt sur le revenu reporté .....</b>	<b>—</b>	3,831,000
<b>Part des actionnaires minoritaires .....</b>	<b>100,000</b>	185,000
<b>Avoir des actionnaires:</b>		
Capital-actions —		
Autorisé —		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
sans valeur nominale		
Émis —		
4,000,000 d'actions .....	1,025,000	1,025,000
Bénéfices non répartis .....	<u>17,193,000</u>	<u>23,636,000</u>
	<u><u>18,218,000</u></u>	<u><u>24,661,000</u></u>
	<u><u>\$ 89,212,000</u></u>	<u><u>\$ 90,935,000</u></u>

**APPROUVÉ PAR LE CONSEIL:**

Bram Garber, administrateur

David H. Arditi, administrateur

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Exercice terminé le <b>28 février</b> <b>1985</b>	29 février 1984
Ventes . . . . .	<b>\$136,458,000</b>	\$137,937,000
Coût des marchandises vendues . . . . .	<b>106,955,000</b>	99,744,000
Frais d'administration et de vente . . . . .	<b>29,615,000</b>	25,533,000
Intérêt (incluant \$2,235,000 sur dette à long terme; \$1,391,000 en 1984) . . . . .	<b>5,584,000</b>	4,015,000
	<b>142,154,000</b>	129,292,000
Bénéfice (perte) d'exploitation . . . . .	<b>(5,696,000)</b>	8,645,000
Conversion des devises étrangères . . . . .	<b>1,995,000</b>	274,000
Bénéfice (perte) avant impôt sur le revenu, part des actionnaires minoritaires et poste extraordinaire . . . . .	<b>(7,691,000)</b>	8,371,000
Impôt sur le revenu (note 6):		
À court terme . . . . .	<b>(700,000)</b>	2,799,000
Reporté . . . . .	<b>(2,684,000)</b>	177,000
	<b>(3,384,000)</b>	2,976,000
Bénéfice (perte) avant part des actionnaires minoritaires et poste extraordinaire . . . . .	<b>(4,307,000)</b>	5,395,000
Part des actionnaires minoritaires . . . . .	<b>7,000</b>	9,000
Bénéfice net (perte) avant poste extraordinaire . . . . .	<b>(4,314,000)</b>	5,386,000
Coûts reliés aux secteurs d'activité abandonnés, déduction faite de l'impôt sur le revenu de \$1,286,000 . . . . .	<b>1,929,000</b>	—
Bénéfice net (perte) . . . . .	<b>\$ (6,243,000)</b>	\$ 5,386,000
Par action:		
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire . . . . .	<b>\$ (1.08)</b>	\$ 1.35
<b>Bénéfice net (perte)</b> . . . . .	<b>\$ (1.56)</b>	\$ 1.35

## BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

	Exercice terminé le <b>28 février</b> <b>1985</b>	29 février 1984
Solde à l'ouverture . . . . .	<b>\$ 23,636,000</b>	\$ 18,810,000
Bénéfice net (perte) . . . . .	<b>(6,243,000)</b>	\$ 5,386,000
Dividendes – 5¢ par action (14¢ en 1984) . . . . .	<b>17,393,000</b>	24,196,000
Solde à la clôture . . . . .	<b>\$ 17,193,000</b>	\$ 23,636,000



**ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE**

	Exercice terminé le <b>28 février</b> <b>1985</b>	29 février 1984
<b>Provenance des ressources:</b>		
Bénéfice net (perte) . . . . .	<b>\$ (6,243,000)</b>	\$ 5,386,000
Ajouter (déduire) –		
Amortissement . . . . .	<b>3,033,000</b>	3,090,000
Impôt sur le revenu reporté. . . . .	<b>(3,970,000)</b>	179,000
Autres postes hors caisse . . . . .	<b>335,000</b>	111,000
Autofinancement. . . . .	<b>(6,845,000)</b>	8,766,000
Nouveaux emprunts à plus d'un an. . . . .	<b>10,293,000</b>	6,264,000
	<b>3,448,000</b>	15,030,000
<b>Affectation des ressources:</b>		
Acquisition d'immobilisations . . . . .	<b>4,039,000</b>	4,124,000
Remboursement de la dette . . . . .	<b>6,606,000</b>	2,334,000
Part des actionnaires minoritaires . . . . .	<b>85,000</b>	62,000
Dividendes . . . . .	<b>200,000</b>	560,000
	<b>10,930,000</b>	7,080,000
<b>Augmentation (diminution) du fonds de roulement . . . . .</b>	<b>(7,482,000)</b>	7,950,000
<b>Fonds de roulement à l'ouverture . . . . .</b>	<b>24,384,000</b>	16,434,000
<b>Fonds de roulement à la clôture . . . . .</b>	<b>\$ 16,902,000</b>	<b>\$ 24,384,000</b>

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

Montréal, Québec  
Le 19 avril 1985

Aux actionnaires de  
La Corporation des Tapis Peerless

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Corporation des Tapis Peerless au 28 février 1985 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 1985 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.

*Puie Waterhouse*  
COMPTABLES AGRÉÉS

---

## **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

28 FÉVRIER 1985

---

### **1. Principales pratiques 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 aux prix coûtant ou au prix de remplacement selon le moins élevé des deux, et les stocks de produits finis sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant est calculé suivant la méthode de l'épuisement successif (FIFO) 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, net des subventions gouvernementales, 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. Le coût des réparations et de l'entretien est imputé aux résultats au fur et à mesure. Les frais d'amortissement sont calculés suivant la méthode linéaire à des 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 à un 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) Impôt sur le revenu —

L'impôt sur le revenu reporté provient principalement de ce que la Société s'est prévalué d'amortissements fiscaux supérieurs à l'amortissement porté aux livres. L'avantage fiscal qui résulte des crédits d'impôt à l'investissement est porté par anticipation aux résultats de l'exercice au cours duquel les dépenses afférentes ont été engagées.

### **2. Stocks**

	<b>1985</b>	<b>1984</b>
Produits finis .....	\$ 29,976,000	\$ 33,499,000
Produits en cours .....	5,646,000	4,513,000
Matières premières .....	9,915,000	8,436,000
	<hr/> <b>\$ 45,537,000</b>	<hr/> <b>\$ 46,448,000</b>

### **3. Subventions gouvernementales**

La Société a bénéficié au cours de l'exercice de subventions gouvernementales totalisant \$1,353,000 dont \$132,000 ont été crédités aux résultats et \$1,221,000 au coût des immobilisations.

### **4. Emprunts bancaires**

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



**5. Dette à long terme**

	Échéance	1985	1984
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement —			
Série "A" à 11¼% .....	1992	\$ 4,503,000	\$ 5,018,000
Série "B" à taux variable (13.6% au 28 février 1985) .....	1992	3,830,000	4,185,000
Série "C" au taux préférentiel .....	1991	10,000,000	—
		18,333,000	9,203,000
Autres emprunts garantis .....	1986-1990	1,683,000	8,015,000
		20,016,000	17,218,000
Moins: tranche à court terme de la dette à long terme .....		1,508,000	2,397,000
		\$ 18,508,000	\$ 14,821,000

Série "C" — Selon les termes du contrat intervenu entre la Société et la Société de développement industriel du Québec, les frais d'intérêts ne peuvent être supérieurs à 11½% plus ¼ de l'excédent du taux préférentiel au-dessus de 11½% jusqu'en 1990.

Le montant des remboursements à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit: \$1,508,000 en 1986; \$1,734,000 en 1987; \$2,252,000 en 1988; \$2,301,000 en 1989; \$2,164,000 en 1990.

**6. Taux d'impôt sur le revenu**

Les principaux facteurs qui expliquent la différence entre le taux effectif d'impôt et le taux légal résultent des pertes de filiales étrangères pour lesquelles l'avantage fiscal n'a pas été reconnu et de dégrèvements pour stocks et autres éléments.

**7. Engagements**

En vertu de contrats de location-exploitation, la Société est tenue de verser \$1,658,000 au cours de l'exercice 1986 et des annuités moindres par la suite jusqu'en 1991.

---