



Annual Report 1984



CORPORATE INFORMATION

Board of directors

Robert S. Caine, Senior Vice-President, Peerless Carpet Corporation
George J. Fisher, *Executive Vice-President and Secretary, Peerless Carpet Corporation
Bram Garber, President, Peerless Carpet Corporation
J. A. Yvon Hébert, Vice-President, Marketing and Sales, Peerless Carpet Corporation
Robert B. Jablow, Account Executive, Prudential-Bache Securities
Jean Lafleur, *Partner, Martineau Walker
Elsa Nusblatt, Private Investor
Ivan E. Phillips, *Partner, Phillips & Vineberg
D. Miles Price, *Financial Consultant
Jerome B. Schulman, Executive, Alixandre Inc.
*Member of Audit Committee

Officers

Bram Garber, President
George J. Fisher, Executive Vice-President and Secretary
Robert S. Caine, Senior Vice-President
J. A. Yvon Hébert, Vice-President, Marketing and Sales
David H. Ardit, Vice-President, Finance and 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

Head office

1 Dawson Street, Place Bonaventure
Montréal, Québec H5A 1E8

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

Share listing

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

Description of Company

Peerless Carpet Corporation is one of Canada's largest manufacturers and exporters of tufted broadloom carpet. Peerless Carpet Corporation's primary business comprises the manufacture and marketing of a broad range of tufted broadloom carpet for the residential and commercial markets, and the manufacture and marketing of bathroom scatter rugs, bathroom broadloom, bath mats and bathroom sets for the residential market. Through its network of seven distribution centres located across Canada, Peerless Carpet Corporation markets, in addition to the tufted broadloom carpet it manufactures, a wide variety of floor covering products including ceramics, adhesives for carpet, commercial cork flooring, residential do-it-yourself wood flooring and carpet tiles.

As well, Peerless operates a bathmat manufacturing facility in Ireland which distributes its product in the United Kingdom and Europe, and a broadloom distribution facility in Australia.



FIVE YEAR FINANCIAL SUMMARY*

	1984	1983	1982	1981	1980
OPERATING RESULTS					
(in thousands)					
Sales	\$137,937	\$107,015	\$117,963	\$106,172	\$97,953
Cost of sales	99,744	81,079	88,016	79,010	73,706
Administrative and selling expenses	25,807	23,075	22,735	17,725	16,037
Interest	4,015	5,251	6,739	3,639	2,822
Earnings before income taxes	8,371	(2,390)	473	5,798	5,388
Income taxes	2,976	(1,123)	315	2,032	1,783
Minority interest and other items	9	14	(19)	(51)	85
Net earnings	5,386	(1,281)	139	3,715	3,690

PER SHARE**

Net earnings	\$1.35	\$(0.32)	\$0.03	\$0.93	\$0.92
Dividends	0.14	0.02	0.16	0.13	0.10
Book value at end of year	6.17	4.96	5.30	5.43	4.63

OTHER FINANCIAL DATA

(in thousands)

Working capital	\$ 24,384	\$ 16,434	\$ 18,633	\$ 18,629	\$14,476
Property, plant and equipment (net)	19,114	18,191	20,070	19,203	14,775
Depreciation	3,090	2,780	2,460	2,035	1,708
Long-term debt	14,821	10,891	12,438	11,606	7,456
Shareholders' equity	24,661	19,835	21,196	21,697	18,502
Capital expenditures	4,124	933	3,104	6,987	4,556
Current ratio	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4

*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.

(in thousands)



REPORT TO SHAREHOLDERS

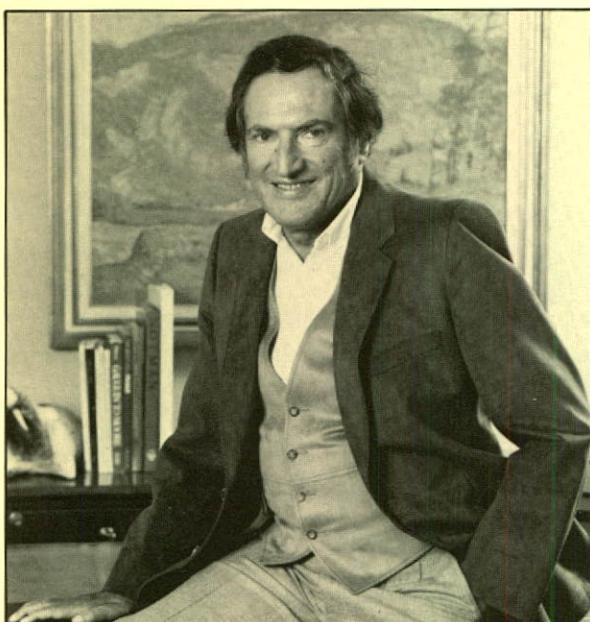
Pursuant to our pledge to our shareholders during the recession of 1981 & 1982, Peerless Carpet Corporation was indeed well positioned to capitalize on the economic recovery which we all witnessed during 1983. Our results for the year ended February 29, 1984, include record sales of \$137,937,000 compared with \$107,015,000 the previous year and record earnings of \$5,386,000 compared with a loss of \$1,281,000 for the year ended February 28, 1983.

We were particularly encouraged to see that the improved results were evident in all of our operating divisions, including distribution, export sales, bathroom products, and our Irish and Australian operations.

During the year, several important changes were made which will affect the nature of our Company in the years ahead. We embarked upon a major three-year capital expenditure program designed to make Peerless competitive on a world-scale basis. This modernization program will affect most areas of our manufacturing facilities and will provide us with state-of-the-art techniques, and significantly reduced costs of production. We are pleased that the Canadian Industrial Renewal Board, an agency of the Federal Government, has approved a 25% grant in respect of our capital expenditure program, and we wish to thank the CIRB for its cooperation and assistance in this most important project.

We believe that in the near future, competition in world markets, including our own here in Canada, will become more intense as tariffs are cut, reducing the protection we currently enjoy against foreign manufacturers. Often these foreign manufacturers are subsidized by their governments. We feel that the completion of our modernization program will better equip us to meet such challenges.

Early in the fiscal year, we made the decision to market ceramic tiles, do-it-yourself wood flooring, and several other related floor covering products through our Company-owned distribution network. Putting this decision properly into effect has taken longer than anticipated, but we firmly believe our decision to be the right one, as alternative floor covering products are becoming increasingly important in the marketplace. Start-up costs have been high and will continue to be so until we have reached the market share which we have targeted. These new products are a major reason for our high inventory levels, but a well-structured inventory management program already in effect, is expected to improve our inventory turnover.



In Australia, our faith in our distribution operation is slowly being rewarded with improving results, even though that country suffered through its own recession during 1983. An unfavourable exchange rate made our task of turning around the operation even more difficult. This has been accomplished however, and we view 1984 very optimistically.

Our bathroom accessory products divisions, both in Canada and Ireland, enjoyed a profitable year. In Canada, our market share remains high, while the Irish operation intensifies its efforts to become more aggressive in searching for viable European markets.

THE PRESENT & FUTURE

The current year's outlook is mixed at this time. Since the turn of the calendar year, the domestic market has been slow, and the whole industry is feeling the effects. Consumer confidence has slipped with fears of rising interest rates and the general uncertainty about the validity of Canada's economic recovery. Manufacturers have been hardpressed to maintain break-even production levels, resorting to pricing policies which result in depressed and unreasonably low profit margins for the whole industry. This is the price we are paying for excess production capacity which exists in Canada as a result of short-sighted parochial policies of three different provincial governments which have seen fit to financially rescue local carpet mills in the last two years.

We are expecting our volumes and our profitability to improve slowly during the new fiscal year, and we are currently implementing marketing programs designed to accomplish just that.

EFFECTS OF INFLATION ON FINANCIAL REPORTING

There has long been debate about the appropriateness of financial statements prepared on the basis of historical costs. The Canadian Institute of Chartered Accountants has recently issued a recommendation that large public companies report the effect of changing prices as supplementary information outside the annual audited financial statements.

The stability of financial reporting is significantly weakened by prolonged periods of inflation, through changing prices and the continuing dilution of the monetary unit. Inflation also influences many other forces at work in the economic and business environment of an enterprise. These indirect influ-

ences include: changing raw material and labour costs, changing technology in production and in competitive products, abnormal levels of capacity in an industry, changing consumer preferences, interruptions of consumer confidence, impairment of the rate of adaptability of an industry to these changes and above all, the resultant inflated costs of financing. To quantify those influences caused by inflation directly, or exacerbated by it indirectly, is difficult and often impossible; to adopt the reporting model advocated by contemporary reporting standards would not, in the opinion of the directors, be meaningful disclosure, especially in a supplementary form. Management believes that the recommended model is over-simplified in concept and overly complex in technique and, in the Peerless circumstances, where the Company is in an industry with significant overcapacity resulting in falling inventory costs and a plethora of available machinery and equipment, it has been decided not to adopt the recommended supplementary disclosure model as it would detract from the credibility of conventional financial reporting without adding an acceptable degree of objective, relevant, or useful information.

The Company will continue to monitor developments in this area of financial reporting.

OTHER

On December 2, 1983, at a special meeting, shareholders approved a change of name for the Company from Peerless Rug Limited to Peerless Carpet Corporation. Management had long felt that the Company needed a new name which more adequately reflected the current image of the Company. At the same meeting, the shareholders also approved a 2 for 1 common stock split.

In conclusion, I would like to thank our management and staff throughout the Company for the large role they played in helping the Company rebound from the poor years of 1981 and 1982. I would also thank our shareholders for their continued support.



Bram Garber
President



Peerless Carpet Corporation AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	February 29 1984	February 28 1983
ASSETS		
Current assets:		
Accounts receivable	\$ 24,368,000	\$ 22,187,000
Inventories (Note 2)	46,448,000	33,643,000
Prepaid and other items	<u>1,005,000</u>	<u>435,000</u>
	71,821,000	56,265,000
Property, plant and equipment (Note 3):		
Land	109,000	109,000
Buildings	8,807,000	8,133,000
Furniture and fixtures	2,937,000	2,263,000
Machinery and equipment	<u>29,071,000</u>	<u>26,647,000</u>
	40,924,000	37,152,000
Less: Accumulated depreciation	<u>21,810,000</u>	<u>18,961,000</u>
	19,114,000	18,191,000
	<u>\$ 90,935,000</u>	<u>\$ 74,456,000</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:		
Bank indebtedness (Note 4)	\$ 27,059,000	\$ 22,930,000
Accounts payable and accrued liabilities	16,660,000	14,549,000
Dividend payable	200,000	—
Income taxes payable	1,121,000	275,000
Current portion of term debt (Note 5)	<u>2,397,000</u>	<u>2,077,000</u>
	47,437,000	39,831,000
Term debt (Note 5)	14,821,000	10,891,000
Deferred income taxes	3,831,000	3,652,000
Minority interest (Note 6)	185,000	247,000
Shareholders' equity:		
Share capital (Note 7) —		
Authorized —		
Unlimited number of common shares		
without par value		
Issued —		
4,000,000 shares	1,025,000	1,025,000
Retained earnings	<u>23,636,000</u>	<u>18,810,000</u>
	24,661,000	19,835,000
	<u>\$ 90,935,000</u>	<u>\$ 74,456,000</u>

APPROVED BY THE BOARD:

Bram Garber, Director

George J. Fisher, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

	Year ended February 29 1984	February 28 1983
Sales	\$ 137,937,000	\$ 107,015,000
Cost of sales	<u>99,744,000</u>	<u>81,079,000</u>
Gross profit	38,193,000	25,936,000
Administrative and selling expenses	25,807,000	23,075,000
Interest (including \$1,391,000; 1983 – \$1,580,000 on term debt)	<u>4,015,000</u>	<u>5,251,000</u>
	<u>29,822,000</u>	<u>28,326,000</u>
Earnings (loss) before income taxes	8,371,000	(2,390,000)
Income taxes	<u>2,976,000</u>	<u>(1,123,000)</u>
Earnings (loss) before minority interest	5,395,000	(1,267,000)
Minority interest	9,000	14,000
Net earnings (loss)	<u>\$ 5,386,000</u>	<u>\$ (1,281,000)</u>
Earnings (loss) per share	<u>\$ 1.35</u>	<u>\$ (0.32)</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

	Year ended February 29 1984	February 28 1983
Balance at beginning of year	\$ 18,810,000	\$ 20,171,000
Net earnings (loss)	<u>5,386,000</u>	<u>(1,281,000)</u>
	<u>24,196,000</u>	<u>18,890,000</u>
Dividends – 14¢ per share (1983 – 2¢)	560,000	80,000
Balance at end of year	<u>\$ 23,636,000</u>	<u>\$ 18,810,000</u>



CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended	
	February 29 1984	February 28 1983
Resources provided:		
Net earnings (loss)	\$ 5,386,000	\$ (1,281,000)
Add (deduct):		
Depreciation and amortization	3,090,000	2,780,000
Deferred income taxes	179,000	(1,109,000)
Other non-cash items	<u>111,000</u>	<u>32,000</u>
From operations	8,766,000	422,000
New term debt	<u>6,264,000</u>	<u>135,000</u>
	<u>15,030,000</u>	<u>557,000</u>
Resources applied:		
Additions to fixed assets	4,124,000	933,000
Debt repayment	2,334,000	1,682,000
Minority interest	62,000	61,000
Dividends	<u>560,000</u>	<u>80,000</u>
	<u>7,080,000</u>	<u>2,756,000</u>
Increase (decrease) in working capital	7,950,000	(2,199,000)
Working capital at beginning of year	<u>16,434,000</u>	<u>18,633,000</u>
Working capital at end of year	<u>\$ 24,384,000</u>	<u>\$ 16,434,000</u>

AUDITORS' REPORT

Montreal, Quebec
April 13, 1984

To the Shareholders of
Peerless Carpet Corporation:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Carpet Corporation as at February 29, 1984 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 February 29, 1984 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 29, 1984

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 work 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 income 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 future benefit of investment tax credits is anticipated in earnings in the year the related capital expenditures are made.

(e) Translation of foreign currencies —

Amounts stated in foreign currencies are translated as follows: current assets (except inventories) and current liabilities are translated at year-end exchange rates; all other assets and liabilities are translated at the exchange rates prevailing on the transaction dates. Revenues and expenses are translated at the average exchange rates during the year, except for cost of sales and depreciation which are translated at the exchange rates prevailing when the related assets were manufactured or acquired. All gains and losses arising from currency translation are included in earnings.

2. Inventories:

	1984	1983
Finished goods	\$ 33,499,000	\$ 19,854,000
Goods in process	4,513,000	4,250,000
Raw materials	8,436,000	9,539,000
	<hr/> <u>\$ 46,448,000</u>	<hr/> <u>\$ 33,643,000</u>

3. Government grants:

The Company has benefited during the year from government grants aggregating \$1,455,000 of which \$341,000 has been credited to operations and \$1,114,000 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. Term debt:

	1984	1983
First mortgage sinking fund bonds maturing in 1992 —		
Series "A" at 11 1/4%	\$ 5,018,000	\$ 5,433,000
Series "B" floating rate (14% at February 29, 1984)	<u>4,185,000</u>	<u>4,485,000</u>
	9,203,000	9,918,000
Revolving secured term loan, maturing		
1990, at prime plus 1 1/4%	5,000,000	—
Other debt, secured	<u>3,015,000</u>	<u>3,050,000</u>
	17,218,000	12,968,000
Less: Due within one year	<u>2,397,000</u>	<u>2,077,000</u>
	\$ 14,821,000	\$ 10,891,000

Amounts due over the next five fiscal years amount to: 1985 — \$2,397,000; 1986 — \$2,040,000;
1987 — \$2,411,000; 1988 — \$2,535,000; 1989 — \$2,580,000.

6. Minority interest:

The account represents 6 1/4% redeemable cumulative preferred shares of a subsidiary.

7. Share capital:

4,000,000 common shares are outstanding after giving effect to the 2 for 1 share split on December 2, 1983.

8. Commitments:

- Commitments for capital expenditure, less related grants from the Canadian Industrial Renewal Board, amount to \$1,717,000 at February 29, 1984.
 - Operating lease commitments amount to \$1,658,000 in fiscal 1985 and lesser annual amounts through 1991.
-



Rapport annuel 1984



RENSEIGNEMENTS SUR LA COMPAGNIE

Conseil d'administration

Robert S. Caine, premier vice-président, La Corporation des Tapis Peerless
George J. Fisher,* vice-président exécutif et secrétaire, La Corporation des Tapis Peerless
Bram Garber, président, La Corporation des Tapis Peerless
J. A. Yvon Hébert, vice-président, commercialisation et ventes, La Corporation des Tapis Peerless
Robert B. Jablow, directeur des comptes, Prudential-Bache Securities
Jean Lafleur,* associé, Martineau Walker
Elsa Nusblatt, investisseur particulier
Ivan E. Phillips,* associé, Phillips & Vineberg
D. Miles Price, consultant financier
Jerome B. Schulman, exécutif, Alixandre Inc.

*membre du Comité de vérification

Membres de la direction

Bram Garber, président
George J. Fisher, vice-président exécutif et secrétaire
Robert S. Caine, premier vice-président
J. A. Yvon Hébert, vice-président, commercialisation et ventes
David H. Arditi, vice-président, finances et trésorier
Stanley Weigen, vice-président, comptes nationaux
Roger Roux, vice-président, exploitation
Claude Fontaine, vice-président, fabrication
Robert L. Wilkinson, vice-président
Martin J. Dunn, vice-président
Lévis Fortier, contrôleur

Siège social

1, rue Dawson, Place Bonaventure
Montréal, Québec H5A 1E8

Agents des inscriptions et transferts

La Compagnie Trust Royal
Montréal, Halifax, Toronto, Régina, 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

Description de la compagnie

La Corporation des Tapis Peerless est un des plus importants fabricants et exportateurs au Canada de tapis touffeté mur-à-mur. Le commerce primaire de La Corporation des Tapis Peerless comprend la fabrication et commercialisation d'un ample assortiment de tapis touffeté mur-à-mur pour les marchés résidentiels et commerciaux, ainsi que la fabrication et commercialisation de moquettes de salle de bain, tapis mur-à-mur de salle de bain, descentes de bain et ensembles de salle de bain pour le marché résidentiel. Par l'entremise de son réseau de sept centres de distribution situés à travers le Canada, La Corporation des Tapis Peerless, en plus du tapis touffeté mur-à-mur qu'elle fabrique, commercialise une grande variété de produits pour le recouvrement de planchers, y compris les tuiles de céramique, adhésifs pour tapis, carrelage commercial en liège, parquets de bois à poser soi-même et les carres de tapis.

De plus, Peerless exploite en Irlande une usine de fabrication de moquettes de salle de bain d'où ses produits sont distribués au Royaume-Uni et en Europe, ainsi qu'un centre de distribution de tapis en Australie.



RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE DE CINQ ANS*

	1984	1983	1982	1981	1980
RÉSULTATS D'EXPLOITATION					
(en milliers)					
Ventes	\$137,937	\$107,015	\$117,963	\$106,172	\$97,953
Coût des marchandises vendues	99,744	81,079	88,016	79,010	73,706
Frais d'administration et de vente	25,807	23,075	22,735	17,725	16,037
Intérêt	4,015	5,251	6,739	3,639	2,822
Bénéfices avant impôts sur le revenu	8,371	(2,390)	473	5,798	5,388
Impôts sur le revenu	2,976	(1,123)	315	2,032	1,783
Part minoritaire et autres	9	14	(19)	(51)	85
Bénéfice net	5,386	(1,281)	139	3,715	3,690

PAR ACTION**

Bénéfice net	\$1.35	\$(0.32)	\$0.03	\$0.93	\$0.92
Dividendes	0.14	0.02	0.16	0.13	0.10
Valeur aux livres en fin d'exercice	6.17	4.96	5.30	5.43	4.63

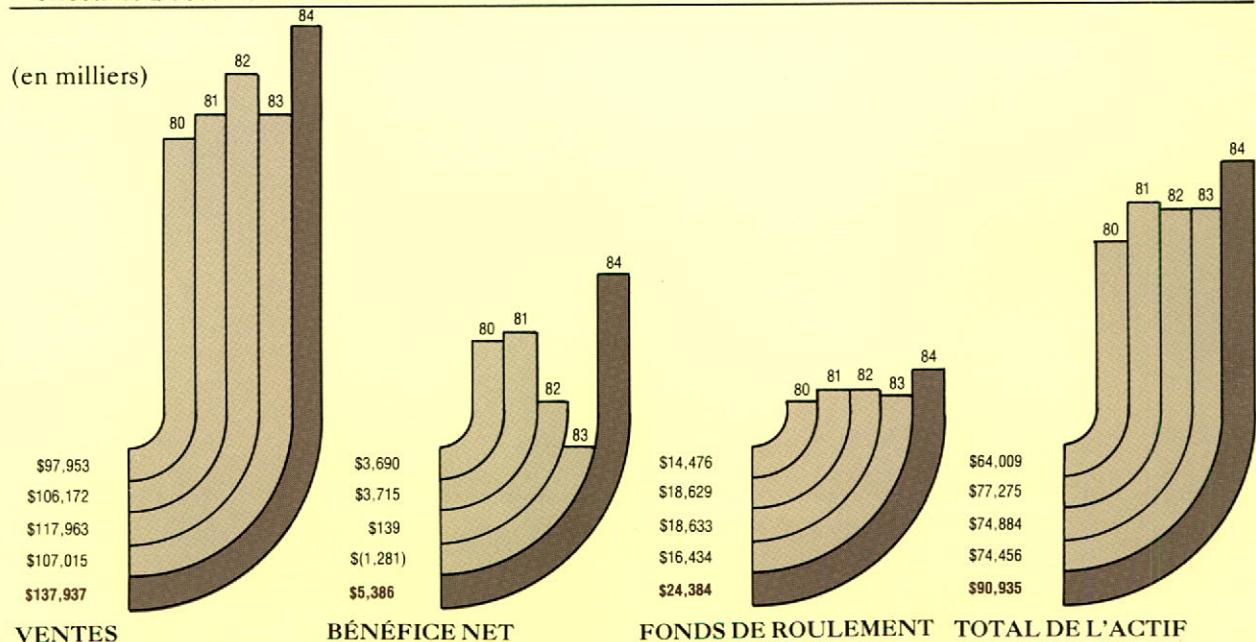
AUTRES DONNÉES FINANCIÈRES

(en milliers)

Fonds de roulement	\$ 24,384	\$ 16,434	\$ 18,633	\$ 18,629	\$14,476
Immobilisations (net)	19,114	18,191	20,070	19,203	14,775
Amortissement	3,090	2,780	2,460	2,035	1,708
Dette à plus d'un an	14,821	10,891	12,438	11,606	7,456
Avoir des actionnaires	24,661	19,835	21,196	21,697	18,502
Dépenses d'immobilisations	4,124	933	3,104	6,987	4,556
Ratio du fonds de roulement	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4

*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

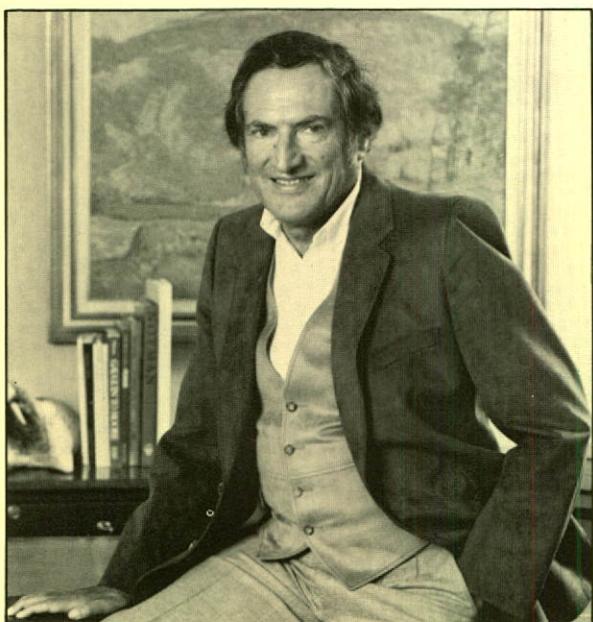
Conformément à l'engagement que nous avons pris vis-à-vis de nos actionnaires au cours de la récession de 1981 et 1982, La Corporation des Tapis Peerless était en position de force pour miser sur la reprise économique à laquelle nous avons tous assisté en 1983. Nos résultats pour l'exercice terminé le 29 février 1984 démontrent un chiffre record de ventes de \$137,937,000, contre \$107,015,000 pour l'exercice précédent; le bénéfice net a lui aussi atteint un nouveau sommet en s'établissant à \$5,386,000 au lieu d'une perte de \$1,281,000 pour l'exercice terminé le 28 février 1983.

Nous avons été tout particulièrement encouragés de constater que les résultats se sont améliorés dans toutes nos divisions d'exploitation, dont la distribution, les ventes à l'exportation, les produits de salle de bain, ainsi que nos exploitations irlandaises et australiennes.

Plusieurs changements importants intervenus au cours de l'exercice affecteront la nature de notre Société au cours des prochaines années. Nous avons lancé un vaste programme d'immobilisation sur trois ans destiné à rendre Peerless concurrentielle à l'échelle mondiale. Grâce à ce programme de modernisation, qui portera sur la plupart des secteurs de nos installations industrielles, nous pourrons compter sur des techniques à la fine pointe du progrès, en plus de réduire considérablement nos coûts de production. Il nous a fait plaisir d'apprendre que l'Office canadien pour un renouveau industriel, organisme qui relève du gouvernement fédéral, a approuvé une subvention de 25% relativement à notre programme d'immobilisations. Nous tenons à remercier l'OCRI de sa collaboration et de son aide dans le cadre de ce projet très important.

À notre avis, la concurrence sur les marchés mondiaux, et notamment ici au Canada, s'accentuera dans un proche avenir, avec la réduction des tarifs douaniers, qui aura pour effet de diminuer la protection dont nous bénéficions à l'heure actuelle contre les industriels étrangers qui sont, à de nombreux égards, financés par leurs gouvernements. Nous croyons que lorsque nous aurons achevé notre programme de modernisation, nous serons mieux équipés pour relever ces défis.

Au début de l'exercice, nous avons pris la décision de mettre en marché, par le biais de notre réseau de distribution, des carreaux de céramique, des revêtements de sol en bois à poser soi-même et plusieurs autres produits apparentés. La mise en application de cette décision a exigé plus de temps que prévu; cependant, nous croyons fermement que cette décision est la bonne, puisque les substituts aux revêtements de sol prennent une importance grandissante sur le marché. Les coûts de mise en exploitation de ces produits sont élevés et le resteront jusqu'à ce que nous ayons conquis la part du marché que nous visons. Ces nouveaux produits expliquent essentiellement les niveaux élevés de nos stocks, dont un programme de gestion bien structuré et déjà en place devrait améliorer la rotation.



En Australie, la confiance que nous avons accordée à notre entreprise de distribution est récompensée petit à petit par une amélioration des résultats, même si ce pays a connu sa propre récession en 1983. Un taux de change défavorable a rendu encore plus difficile la remise sur pied de cette entreprise. Cet objectif a néanmoins été atteint, ce qui nous permet d'envisager l'année 1984 avec beaucoup d'optimisme.

Au Canada et en Irlande, nos divisions d'accessoires de salle de bain ont connu un exercice rentable. Au Canada, notre part du marché reste élevée tandis qu'en Irlande, notre division déploie des efforts encore plus vigoureux pour conquérir des marchés européens viables.

REGARD SUR LE PRÉSENT ET L'AVENIR

Les perspectives de l'exercice en cours sont nuancées. Depuis le début de l'année civile 1984, le marché intérieur est lent et toute notre industrie s'en ressent. La confiance des consommateurs s'effrite devant la crainte d'une hausse des taux d'intérêt et face à l'incertitude générale quant à la solidité de la reprise économique au pays. Les fabricants ont peine à maintenir des niveaux de production qui leur permettent d'atteindre le seuil de la rentabilité, et doivent recourir à des politiques de prix donnant lieu à des marges bénéficiaires déraisonnablement faibles pour tout notre secteur d'activités. Telle est la rançon de la surcapacité de production qui existe au Canada en raison des politiques de clocher et à courte vue de trois différents gouvernements provinciaux qui ont jugé opportun de secourir financièrement des usines locales de tapis au cours des deux dernières années.

Nous nous attendons à ce que nos volumes de ventes et notre rentabilité s'améliorent lentement au cours du nouvel exercice. À l'heure actuelle, nous mettons en oeuvre des programmes de commercialisation visant justement à atteindre cet objectif.

LES EFFETS DE L'INFLATION SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le bien-fondé de l'établissement d'états financiers selon la méthode du coût d'origine suscite des débats depuis longtemps. Récemment, L'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié une recommandation voulant que les sociétés ouvertes importantes rendent compte des effets de la variation des prix dans le cadre d'un supplément d'information aux états financiers annuels vérifiés.

La stabilité de l'information financière est considérablement affaiblie par des périodes prolongées d'inflation, à cause de la variation des prix et de la dilution soutenue de l'unité monétaire. L'inflation influence également de nombreuses autres forces à l'oeuvre dans l'environnement économique et commercial d'une entreprise. Ces influences indirectes comprennent notamment les changements dans le coût de la main-d'œuvre et des matières premières,

les changements dans les techniques utilisées dans la production et les produits concurrents, les niveaux anormaux de capacité de production et les changements dans les préférences des consommateurs et dans leur degré de confiance, la détérioration de la capacité d'adaptation de l'industrie à tous ces changements et, par-dessus tout, l'inflation des frais de financement qui en résulte. Il est difficile, et souvent même impossible, de quantifier les incidences causées directement ou aggravées indirectement par l'inflation; l'adoption du modèle comptable préconisé en vertu de normes modernes d'information financière ne serait pas utile de l'avis du Conseil d'Administration, particulièrement sous la forme de supplément d'information. De l'avis de la direction, le concept du modèle recommandé est sur simplifié et sa technique trop complexe. Dans le cas de Peerless, qui exerce son activité dans un secteur où la surcapacité de production est importante, ce qui entraîne une baisse des coûts des stocks et une abondance de machines et de matériels disponibles, il a été décidé de ne pas adopter le modèle recommandé de supplément d'information financière, puisqu'il porterait atteinte à la crédibilité de l'information financière traditionnelle sans apporter, dans une mesure acceptable, des renseignements objectifs, pertinents ou utiles.

La Société continuera de suivre l'évolution de ce domaine de l'information financière.

DIVERS

À l'occasion d'une assemblée spéciale tenue le 2 décembre 1983, les actionnaires ont approuvé le changement de dénomination de la Société, qui s'appelle désormais La Corporation des Tapis Peerless, au lieu de Les Tapis Peerless Limitée. La direction était persuadée depuis longtemps que la Société avait besoin d'une nouvelle dénomination qui rende mieux compte de sa nouvelle image. Au cours de la même assemblée, les actionnaires ont également approuvé le fractionnement des actions ordinaires à raison de deux pour une.

En conclusion, je tiens à remercier les membres de la direction et du personnel de toute la Société pour le rôle prépondérant qu'ils ont joué en aidant l'entreprise à se rétablir des années médiocres inscrites en 1981 et 1982. Je veux aussi remercier nos actionnaires de leur confiance soutenue.



Bram Garber
Président



BILAN CONSOLIDÉ

	29 février 1984	28 février 1983
ACTIF		
Actif à court terme:		
Débiteurs	\$ 24,368,000	\$ 22,187,000
Stocks (note 2)	<u>46,448,000</u>	33,643,000
Charges payées d'avance et autres éléments	<u>1,005,000</u>	435,000
	<u>71,821,000</u>	56,265,000
Immobilisations (note 3):		
Terrains	109,000	109,000
Bâtiments	8,807,000	8,133,000
Mobilier et agencements	2,937,000	2,263,000
Matériel et outillage	<u>29,071,000</u>	26,647,000
	<u>40,924,000</u>	37,152,000
Moins: amortissement cumulé	<u>21,810,000</u>	18,961,000
	<u>19,114,000</u>	18,191,000
	<u>\$ 90,935,000</u>	<u>\$ 74,456,000</u>
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires (note 4)	\$ 27,059,000	\$ 22,930,000
Créditeurs et charges à payer	16,660,000	14,549,000
Dividende à payer	200,000	—
Impôt sur le revenu à payer	1,121,000	275,000
Tranche à court terme de la dette à plus d'un an (note 5)	<u>2,397,000</u>	2,077,000
	<u>47,437,000</u>	39,831,000
Dette à plus d'un an (note 5)	14,821,000	10,891,000
Impôt sur le revenu reporté	3,831,000	3,652,000
Part des actionnaires minoritaires (note 6)	185,000	247,000
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions—(note 7)		
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>23,636,000</u>	<u>18,810,000</u>
	<u>24,661,000</u>	19,835,000
	<u>\$ 90,935,000</u>	<u>\$ 74,456,000</u>

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL

Bram Garber, administrateur

George J. Fisher, administrateur

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Exercice terminé le 29 février 1984	28 février 1983
Ventes	\$ 137,937,000	\$ 107,015,000
Coût des marchandises vendues	99,744,000	81,079,000
Bénéfice brut	38,193,000	25,936,000
Frais d'administration et de vente	25,807,000	23,075,000
Intérêt (inclus \$1,391,000 sur dette à plus d'un an; \$1,580,000 en 1983)	4,015,000	5,251,000
	29,822,000	28,326,000
Bénéfice (perte) avant impôt sur le revenu	8,371,000	(2,390,000)
Impôt sur le revenu	2,976,000	(1,123,000)
Bénéfice (perte) avant part des actionnaires minoritaires	5,395,000	(1,267,000)
Part des actionnaires minoritaires	9,000	14,000
Bénéfice net (perte)	\$ 5,386,000	\$ (1,281,000)
Bénéfice (perte) par action	\$ 1.35	\$ (0.32)

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

	Exercice terminé le 29 février 1984	28 février 1983
Solde à l'ouverture	\$ 18,810,000	\$ 20,171,000
Bénéfice net (perte)	5,386,000	(1,281,000)
	24,196,000	18,890,000
Dividendes - 14¢ par action (2¢ en 1983)	560,000	80,000
Solde à la clôture	\$ 23,636,000	\$ 18,810,000



ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Exercice terminé le 29 février 1984	28 février 1983
Provenance des ressources:		
Bénéfice net (perte)	\$ 5,386,000	\$ (1,281,000)
Ajouter (déduire):		
Amortissement	3,090,000	2,780,000
Impôt sur le revenu reporté	179,000	(1,109,000)
Autres postes hors caisse	111,000	32,000
	<hr/>	<hr/>
Autofinancement	8,766,000	422,000
Nouveaux emprunts à plus d'un an	6,264,000	135,000
	<hr/>	<hr/>
	15,030,000	557,000
Affectation des ressources:		
Acquisition d'immobilisations	4,124,000	933,000
Remboursement de la dette	2,334,000	1,682,000
Part des actionnaires minoritaires	62,000	61,000
Dividendes	560,000	80,000
	<hr/>	<hr/>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	7,950,000	(2,199,000)
Fonds de roulement à l'ouverture	16,434,000	18,633,000
Fonds de roulement à la clôture	\$ 24,384,000	\$ 16,434,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Montréal, Québec
le 13 avril 1984

Aux actionnaires de
La Corporation des Tapis Peerless

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Corporation des Tapis Peerless au 29 février 1984 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 consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 29 février 1984 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 Watkinson
COMPTABLES AGRÉÉS

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
29 FÉVRIER 1984

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 au 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 acquisitions d'immobilisations ont eu lieu.

e) **Conversion des monnaies étrangères —**

Les sommes exprimées en monnaies étrangères sont converties de la façon suivante: les éléments d'actif (à l'exception des stocks) et du passif à court terme sont convertis au cours du change à la clôture de l'exercice. Tous les autres éléments d'actif et de passif sont convertis au cours du change de la date des opérations. Les produits et les charges sont convertis au cours du change moyen durant l'exercice, à l'exception du coût des marchandises vendues et de l'amortissement qui sont convertis au cours du change de la date de fabrication ou d'acquisition des actifs correspondants. Tous les profits et les pertes de change sont portés aux résultats.

2. Stocks

	1984	1983
Produits finis	\$ 33,499,000	\$ 19,854,000
Produits en cours	4,513,000	4,250,000
Matières premières	8,436,000	9,539,000
	<hr/> \$ 46,448,000	<hr/> \$ 33,643,000

3. Subventions gouvernementales

La Société a bénéficié au cours de l'exercice de subventions gouvernementales totalisant \$1,455,000 dont \$341,000 ont été crédités aux résultats et \$1,114,000 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 plus d'un an

	1984	1983
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement échéant en 1992 —		
Série "A" à 11 1/4%	\$ 5,018,000	\$ 5,433,000
Série "B" à taux variable (14% au 29 février 1984)	<u>4,185,000</u>	<u>4,485,000</u>
	<u>9,203,000</u>	<u>9,918,000</u>
Emprunt à terme renouvelable, garanti, échéant en 1990, au taux préférentiel majoré de 1/4%	5,000,000	—
Autres emprunts garantis	<u>3,015,000</u>	<u>3,050,000</u>
	<u>17,218,000</u>	<u>12,968,000</u>
Moins: tranche à court terme de la dette à plus d'un an	<u>2,397,000</u>	<u>2,077,000</u>
	<u>\$ 14,821,000</u>	<u>\$ 10,891,000</u>

Le montant des remboursements de capital à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit: \$2,397,000 en 1985; \$2,040,000 en 1986; \$2,411,000 en 1987; \$2,535,000 en 1988; \$2,580,000 en 1989.

6. Part des actionnaires minoritaires

Ce compte est constitué d'actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 6 1/4% d'une filiale.

7. Capital-actions

Après avoir donné effet au fractionnement des actions à raison de 2 pour 1, le 2 décembre 1983, il y a 4,000,000 d'actions ordinaires en circulation.

8. Engagements

- Engagements pour dépenses en immobilisations représentant un montant de \$1,717,000 au 29 février 1984, déduction faite des subventions de l'Office canadien pour un renouveau industriel.
- Contrats de location-exploitation en vertu desquels la Société est tenue de verser \$1,658,000 au cours de l'exercice 1985 et des annuités moindres par la suite jusqu'en 1991.