

*duplicate* ©



ANNUAL  
REPORT  
1978

HOWARD ROSS LIBRARY  
OF MANAGEMENT  
MAR 30 1979  
MCGILL UNIVERSITY

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

# Annual Report 1978

## **Directors**

W. Edgar Bronstetter, Q.C.  
John K. Brown  
Richard G. Bull  
John N. Cole  
Ronald F. Curley  
C. Alex Duff  
George J. Leonidas  
Charles E. Reckitt

## **Officers**

Ronald F. Curley  
*Chairman and Chief Executive Officer*

Charles E. Reckitt  
*Vice-President and Secretary-Treasurer*

John K. Brown  
*Vice-President and Director of Sales*

Jack E. Huggett  
*Region Vice-President Sales — Ontario/West*

Robert G. Prenovost  
*Region Vice-President Sales — Quebec/East*

## **Head Office**

2875 Centre Street, Montreal H3K 1K4, Canada

To the Shareholders:

The continuing loss position of our Company through 1978 brought about a management reorganization. In August, R.F. Curley, a Senior Vice-President of Sherwin-Williams Ohio, was assigned the responsibility of returning the Company to profitability through personal direction of the operation. Subsequent to this, Mr. J.K. Brown was appointed Director of Sales, Mr. D.M. Williams, Director of Marketing Services, Mr. J.E. Huggett, Regional Vice-President Sales Ontario/West and Mr. R.G. Prenovost, Regional Vice-President Sales Quebec/East.

These moves were made to strengthen our analytical and planning capabilities in the marketing area and our selling activities in the field.

Prior changes in merchandising and pricing practices had not proved successful and had contributed to severe inventory and customer service problems.

The correction of these problems was essential to the return to profitability of the Company. The decision was to act quickly, for while the cost of correction would be high it would be no less high if extended over time and such a delay was unacceptable.

These unusual costs of \$1.7 million contributed to the increased loss in 1978 of \$5 million.

These activities included a major reduction in personnel. A Zero Base Review of all activities of the Company. An identification and withdrawal from certain unprofitable product areas. A major realignment of our merchandise lines and a rapid reduction of inventory to pre 1976 dollar levels, despite inflated values. These have been accomplished.

The Company is now in position to better serve the markets of its choice with more economical production, more efficient distribution, more aggressive advertising and selling and more effective use of capital.

These changes could not have been made in this short time without the dedication and involvement of all our people and we congratulate and thank them for their understanding and support.

The concern of shareholders and all Company personnel, for the poor performance and the very high cost of correction, cannot be overstated. However, if the unusual costs related to the corrective activity were set aside, the Company operations would show improvement in the last quarter, particularly November and December, and the new year should see a continuation and escalation in the rate of improved profitability.



Chairman and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec  
February 15, 1979



# The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

## Balance Sheet

Assets	December 31	
	1978	1977
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash .....	\$ 112,700	\$ 101,150
Trade accounts receivable.....	6,871,042	5,770,314
Other accounts receivable.....	215,960	243,468
Recoverable income taxes.....	—0—	59,888
 Inventories:		
Finished merchandise .....	14,754,746	16,048,884
Work in process, raw materials and supplies .....	2,639,937	2,910,100
	<u>17,394,683</u>	<u>18,958,984</u>
Prepaid expenses.....	1,122,224	1,203,730
<b>TOTAL CURRENT ASSETS .....</b>	<b>25,716,609</b>	<b>26,337,534</b>
 <b>OTHER ASSETS — Note 2.....</b>	<b>587,440</b>	<b>84,665</b>
 <b>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</b>		
Land .....	457,534	457,534
Buildings.....	5,557,387	5,457,093
Machinery, equipment and leasehold improvements .....	11,772,272	11,519,229
	<u>17,787,193</u>	<u>17,433,856</u>
Less provision for depreciation and amortization .....	12,362,043	11,748,481
	<u>5,425,150</u>	<u>5,685,375</u>
	<u>\$31,729,199</u>	<u>\$32,107,574</u>

Liabilities and Shareholders' Equity	December 31	
	1978	1977
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Bank indebtedness .....	\$ 7,032,885	\$ 4,357,920
Short-term borrowing .....	5,000,000	3,000,000
Trade accounts payable .....	3,023,305	4,004,836
Due to parent.....	718,143	107,909
Compensation and amounts withheld.....	716,233	502,395
Interest and other accruals.....	221,874	214,132
Taxes, other than income taxes.....	97,204	95,730
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES.....</b>	<b>16,809,644</b>	<b>12,282,922</b>
<b>NOTES PAYABLE — Note 3.....</b>	<b>5,334,914</b>	<b>5,000,000</b>
<b>UNFUNDED PENSION COSTS</b>		
REDUCED TO NET OF TAX BASIS — Note 4 .....	427,579	505,935
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Capital Stock:		
Preferred, 7% cumulative, par value \$100 per share — authorized 40,000 shares, outstanding 17,300 shares .....	1,730,000	1,730,000
Common, no par value — authorized 225,000 shares, outstanding 224,720 shares .....	224,720	224,720
	1,954,720	1,954,720
Retained earnings .....	5,472,342	10,633,997
Capital surplus .....	1,534,850	1,534,850
Contributed surplus.....	195,150	195,150
	9,157,062	14,318,717
<b>CONTINGENT LIABILITY — Note 8</b>		
	<b>\$31,729,199</b>	<b>\$32,107,574</b>

See notes to financial statements

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

W. Edgar Bronstetter, *Director*

C. Alex Duff, *Director*

# The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

## Statement of Operations

	Year Ended December 31	
	1978	1977
Net sales .....	\$63,077,424	\$60,444,428
Costs and expenses (including depreciation of \$793,431 in 1978 and \$764,952 in 1977):		
Cost of products sold .....	43,152,497	39,315,592
Selling, general and administrative expenses .....	23,399,182	22,565,007
Interest (including interest on long-term debt \$502,414 in 1978 and \$472,630 in 1977) .....	1,477,276	1,020,113
	<u>68,028,955</u>	<u>62,900,712</u>
 LOSS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS .....	 4,951,531	 2,456,284
Income taxes:		
Current .....	—0—	333,000
Deferred (credit) .....	89,024	(580,000)
	<u>89,024</u>	<u>(247,000)</u>
 LOSS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS .....	 5,040,555	 2,209,284
Extraordinary items:		
Gain on disposals of a building and land .....	—0—	440,113
 NET LOSS .....	 <u>\$5,040,555</u>	 <u>\$ 1,769,171</u>
Loss per common share:		
Loss before extraordinary items .....	\$ 22.97	\$ 10.37
Extraordinary items (gain) .....	—0—	(1.96)
 NET LOSS PER COMMON SHARE .....	 <u>\$ 22.97</u>	 <u>\$ 8.41</u>

See notes to financial statements

---

# Statement of Retained Earnings

---

	Year Ended December 31	
	1978	1977
Balance at beginning of year.....	\$10,633,997	\$12,524,268
Net loss.....	(5,040,555)	(1,769,171)
	<u>5,593,442</u>	<u>10,755,097</u>
Deduct:		
Dividends on preferred shares.....	<u>121,100</u>	<u>121,100</u>
BALANCE AT END OF YEAR.....	<u>\$ 5,472,342</u>	<u>\$10,633,997</u>

See notes to financial statements



# The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

## Statement of Changes in Financial Position

	Year Ended December 31	
	1978	1977
<b>FUNDS USED</b>		
By operations:		
Loss before extraordinary items .....	\$ 5,040,555	\$ 2,209,284
Items not requiring outlay of working capital:		
Provision for depreciation and amortization (deduction) .....	(793,431)	(764,952)
Deferred income tax (debit) .....	( 89,024)	580,000
<b>TOTAL USED BY OPERATIONS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS .....</b>	<b>4,158,100</b>	<b>2,024,332</b>
Extraordinary items .....	—0—	(440,113)
<b>TOTAL USED BY OPERATIONS .....</b>	<b>4,158,100</b>	<b>1,584,219</b>
Other:		
Proceeds from disposal of property and equipment .....	( 8,976)	(523,973)
(Loss) gain on disposal of property and equipment .....	( 7,153)	440,113
Additions to property, plant and equipment .....	549,335	1,193,273
Dividends paid .....	121,100	121,100
Increase in note payable .....	(334,914)	—0—
Reduction of past service pension liability .....	167,380	316,569
Net increase (decrease) in other assets .....	502,775	(174,422)
<b>DECREASE IN WORKING CAPITAL .....</b>	<b>\$ 5,147,647</b>	<b>\$2,956,879</b>
<b>CHANGES IN COMPONENTS OF WORKING CAPITAL</b>		
Increase (decrease) in current assets:		
Trade accounts receivable .....	\$ 1,100,728	\$(1,254,768)
Recoverable income taxes .....	( 59,888)	( 904,113)
Inventories .....	(1,564,301)	596,462
Realizable income taxes .....	—0—	( 333,000)
	( 523,461)	(1,895,419)
Increase (decrease) in current liabilities:		
Bank indebtedness — net of cash .....	2,663,415	1,316,437
Short-term borrowings .....	2,000,000	—0—
Trade accounts payable .....	( 371,297)	( 426,460)
Others — net of immaterial current assets .....	332,068	171,483
	4,624,186	1,061,460
<b>DECREASE IN WORKING CAPITAL .....</b>	<b>\$ 5,147,647</b>	<b>\$ 2,956,879</b>

See notes to financial statements



---

# Notes to Financial Statements

## December 31, 1978

---

### NOTE 1 — SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

*Inventories:* Inventories are stated at lower of cost (average or first-in, first-out method) and net realizable value for finished merchandise and replacement cost for other inventories.

*Property, Plant and Equipment:* Property, plant and equipment is stated on the basis of cost. Provisions for depreciation are based on rates calculated to amortize the cost of depreciable assets over their estimated useful lives.

Provision for depreciation on certain buildings is based on the straight-line method using an annual rate of 2½% and on the declining-balance method on other buildings using an annual rate of 5%.

Provision for depreciation on machinery and equipment is computed principally on the declining-balance method using annual rates of 10%, 20%, or 30%, and on other machinery and equipment on the straight-line method using the rate of 10%.

Leasehold improvements are amortized on the straight-line method over the life of the lease or five years, whichever is less.

*Deferred Taxes:* The Company recognizes deferred income taxes resulting from timing differences between financial and tax accounting, relating principally to depreciation and pension costs.

*Pension Costs:* The Company accounts for current pension costs on an accrual basis and for past service costs not previously provided for, on a cash basis in accordance with funding recommended by the Company's consulting actuary and as governed by the Supplemental Pension Plan Act of the Province of Quebec.

*Research and Development:* Research and development costs are charged to operations as incurred.

### NOTE 2 — DEFERRED LOSS ON EXCHANGE

Other assets include a deferred loss on exchange of \$266,213 which will be amortized over the remaining life of the note payable to parent company. In 1978 the amortization of the deferred loss on exchange charged to operations was \$24,201.

### NOTE 3 — NOTES PAYABLE

	1978	1977
Note payable to parent company (\$4,500,000 U.S.) due February 1988, with interest at ½ of 1% above prime as determined by the National City Bank Cleveland .....	\$5,334,914	\$ —0—
Note payable to bank, due February 1980, with interest at 1% above prime rate .....	—0—	5,000,000
	<u>\$5,334,914</u>	<u>\$5,000,000</u>

### NOTE 4 — PENSION OBLIGATION

During 1978 an actuarial valuation of the Company's pension plans as at December 31, 1977 was finalized. The actuarial estimate of the Company's liability in respect of past service benefits not provided for is approximately \$2,106,000 as at December 31, 1978 (\$2,494,000 as at December 31, 1977). The Company will charge this liability to operations over the lesser of the estimated working lives of the employees concerned or fifteen years.

## Notes to Financial Statements (cont'd)

### NOTE 5 — LOSS CARRY FORWARD

The loss carry forward for income tax purposes as of December 31, 1978 amounts to approximately \$8,200,000 and expires in the undernoted fiscal years:

1981 .....	\$ 695,000
1982 .....	2,391,000
1983 .....	5,114,000
	\$8,200,000
	\$8,200,000

### NOTE 6 — SEGMENTATION OF REVENUES

The Company considers its classes of business, each of which contributes 10% or more of the total gross revenue of the Company, to be (i) manufacture and sale of paints and varnishes which constituted 72% (December 1977 — 74%) and (ii) retail sale of decorative materials and supplies which constituted 28% (December 1977 — 25%) of total revenues.

### NOTE 7 — LEASES

The future minimum rental commitments as of December 31, 1978, for all leases are as follows:

	Total	Building Space	Equipment
1979 .....	\$ 2,038,000	\$ 1,737,000	\$301,000
1980 .....	1,617,000	1,443,000	174,000
1981 .....	1,218,000	1,198,000	20,000
1982 .....	868,000	853,000	15,000
1983 .....	877,000	866,000	11,000
1984-1988 .....	2,720,000	2,720,000	—0—
1989-1993 .....	1,184,000	1,184,000	—0—
1994-1998 .....	307,000	307,000	—0—
1999 on .....	846,000	846,000	—0—
TOTALS.....	\$11,675,000	\$11,154,000	\$521,000

### NOTE 8 — CONTINGENT LIABILITY

The Company is the defendant in a legal action instituted in the Alberta Supreme Court by McCready Products Ltd. for alleged product defect. The amount claimed is \$1,659,392 and the Company's legal counsel is unable, at the present time, to give any opinion with respect to the merits of this action. Settlement, if any, that may be made with respect to this action, is expected to be accounted for as a charge against income for the period in which settlement is made.

### NOTE 9 — ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to the Anti-Inflation Act and Regulations and consequently its ability to increase prices, profit margins, compensation and dividends subsequent to October 14, 1975 is restricted.

### NOTE 10 — RECLASSIFICATIONS

Certain 1977 figures have been reclassified so as to compare with 1978 presentation.



# Notes to Financial Statements (cont'd)

## NOTE 11 — STATUTORY INFORMATION

	Year Ended December 31, 1978		Year Ended December 31, 1977	
	<u>Number</u>	<u>Amount</u>	<u>Number</u>	<u>Amount</u>
Remuneration of Directors and Officers				
Directors .....	8	\$ 9,856	10	\$ 8,624
Officers .....	6	232,133	6	299,675
Officers who are also Directors.....	3		5	

---

## Accountant's Report

---

To the Shareholders  
The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

We have examined the balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada Limited as at December 31, 1978, and the statements of operations, retained earnings and of 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, subject to the outcome of the matter referred to in Note 8, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1978 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.



January 25, 1979

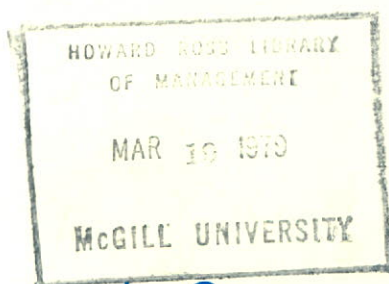
Chartered Accountants







# RAPPORT ANNUEL 1978



La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

# Rapport Annuel 1978

## **Conseil d'administration**

W. Edgar Bronstetter, C.R.  
John K. Brown  
Richard G. Bull  
John N. Cole  
Ronald F. Curley  
C. Alex Duff  
George J. Leonidas  
Charles E. Reckitt

## **Direction**

Ronald F. Curley  
*Président du conseil et chef de la direction*  
Charles E. Reckitt  
*Vice-président et secrétaire-trésorier*  
John K. Brown  
*Vice-président et directeur des ventes*  
Jack E. Huggett  
*Vice-président régional, ventes, Ontario/Ouest*  
Robert G. Prenovost  
*Vice-président régional, ventes, Québec/Est*

## **Siège social**

2875, rue Centre, Montréal H3K 1K4, Canada



## À nos actionnaires

L'état sans cesse déficitaire de notre compagnie durant toute l'année 1978 a suscité une réorganisation de la direction. En août, R.F. Curley, vice-président principal de Sherwin-Williams Ohio, fut chargé de remettre la compagnie en état de rentabilité en assumant personnellement la direction de l'exploitation. Par la suite, M. J.K. Brown fut nommé directeur des ventes, M. D.M. Williams, directeur des services de commercialisation, M. J.E. Huggett, vice-président régional, ventes, Ontario/Ouest, et M. R.G. Prenovost, vice-président régional, ventes, Québec/Est.

Ces mesures visaient à consolider nos possibilités d'analyse et de planification au domaine de la commercialisation ainsi que nos activités en matière de ventes hors siège.

Des modifications antérieures à nos techniques marchandes et à nos méthodes d'établissement de prix ne s'étaient pas révélées fructueuses et avaient contribué à susciter de graves problèmes de stocks et de service à la clientèle.

La solution de ces problèmes était essentielle au retour de la compagnie à l'état rentable. Il fut décidé d'agir rapidement car, si le coût des mesures correctives devait être élevé, il n'aurait pas été moindre si l'on avait procédé par étapes et ce retard était inadmissible.

Ces frais exceptionnels de \$1.7 million contribuèrent à porter à \$5 millions le déficit de 1978.

Ces activités englobèrent une importante réduction de personnel; une étude de toutes les activités de la compagnie axée sur la réévaluation des objectifs; l'identification des secteurs de produits peu rentables et leur retrait; une importante démarcation nouvelle de nos assortiments de marchandises et une réduction rapide des stocks aux niveaux du dollar d'avant 1976, en dépit de l'inflation. Le tout a été accompli.

La compagnie est désormais en mesure de servir les marchés de son choix par une production plus économique, une distribution plus efficace, une publicité et des ventes plus dynamiques et une utilisation plus méthodique du capital.

Ces changements n'auraient pas été possibles dans ce court laps de temps sans le dévouement et le concours de tous nos gens et nous les félicitons et les remercions de leur compréhension et leur appui.

L'on ne saurait exagérer le souci des actionnaires et de tout le personnel de la compagnie à l'égard du piètre rendement et du coût très élevé des mesures correctives. Toutefois, si l'on ne tient pas compte des frais exceptionnels reliés à l'activité en matière de redressement, les opérations de la compagnie auraient marqué une amélioration au dernier trimestre, particulièrement en novembre et décembre, et l'année nouvelle devrait dénoter la continuation et l'accélération du rythme de rentabilité améliorée.



Le Président du conseil et chef de la direction

Montréal, Québec  
Le 15 février 1979

# La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

## Bilan

Actif	31 décembre	
	1978	1977
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Encaisse .....	\$ 112,700	\$ 101,150
Clients .....	6,871,042	5,770,314
Autres débiteurs .....	215,960	243,468
Impôts à recouvrer .....	—0—	59,888
Stocks:		
Produits finis .....	14,754,746	16,048,884
Produits en cours, matières premières et fournitures .....	2,639,937	2,910,100
	17,394,683	18,958,984
Frais payés d'avance .....	1,122,224	1,203,730
<b>TOTAL DE L'ACTIF À COURT TERME .....</b>	<b>25,716,609</b>	<b>26,337,534</b>
AUTRES ACTIFS — Note 2 .....	587,440	84,665
<b>TERRAINS, USINES ET ÉQUIPEMENT</b>		
Terrains .....	457,534	457,534
Bâtisses .....	5,557,387	5,457,093
Machinerie, outillage et améliorations locatives .....	11,772,272	11,519,229
	17,787,193	17,433,856
Moins l'amortissement accumulé .....	12,362,043	11,748,481
	5,425,150	5,685,375
	<b>\$31,729,199</b>	<b>\$32,107,574</b>

## Passif et avoir des actionnaires

	31 décembre	
	1978	1977
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Emprunt bancaire.....	\$ 7,032,885	\$ 4,357,920
Emprunts à court terme.....	5,000,000	3,000,000
Fournisseurs.....	3,023,305	4,004,836
Dû à la compagnie mère.....	718,143	107,909
Rémunération et déductions sur salaires à payer.....	716,233	502,395
Intérêts et autres frais courus.....	221,874	214,132
Taxes autres que les impôts sur le revenu.....	97,204	95,730
<b>TOTAL DU PASSIF À COURT TERME.....</b>	<b>16,809,644</b>	<b>12,282,922</b>
<b>BILLETS À PAYER — Note 3.....</b>	<b>5,334,914</b>	<b>5,000,000</b>
<b>COÛTS NON POURVUS DES RÉGIMES DE RETRAITE APRÈS RÉDUCTION CORRESPONDANTE DES IMPÔTS — Note 4.....</b>	<b>427,579</b>	<b>505,935</b>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
Capital-actions:		
Actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 — autorisées 40,000 actions, émises 17,300 actions.....	1,730,000	1,730,000
Actions ordinaires, sans valeur au pair — autorisées 225,000 actions, émises 224,720 actions.....	224,720	224,720
	1,954,720	1,954,720
Bénéfices non répartis.....	5,472,342	10,633,997
Surplus de capital.....	1,534,850	1,534,850
Surplus d'apport.....	195,150	195,150
	9,157,062	14,318,717
<b>ÉVENTUALITÉ — Note 8.....</b>		
	<b>\$31,729,199</b>	<b>\$32,107,574</b>

Voir les notes aux états financiers

APPROUVÉ POUR LE CONSEIL.

W. Edgar Bronstetter, *Administrateur*

C. Alex Duff, *Administrateur*



# La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

## État des résultats

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1978	1977
Ventes nettes.....	\$63,077,424	\$60,444,428
Coûts et frais (incluant l'amortissement de \$793,431 en 1978 et de \$764,952 en 1977):		
Prix coûtant des marchandises vendues .....	43,152,497	39,315,592
Frais de vente, généraux et d'administration .....	23,399,182	22,565,007
Intérêts (incluant l'intérêt sur la dette à long terme de \$502,414 en 1978 et de \$472,630 en 1977).....	1,477,276	1,020,113
	<u>68,028,955</u>	<u>62,900,712</u>
PERTE AVANT IMPÔTS, COMPTE NON TENU DES POSTES EXTRAORDINAIRES.....	4,951,531	2,456,284
Impôts sur le revenu:		
Exigibles.....	—0—	333,000
Reportés (crédit).....	89,024	(580,000)
	<u>89,024</u>	<u>(247,000)</u>
PERTE, COMPTE NON TENU DES POSTES EXTRAORDINAIRES.....	5,040,555	2,209,284
Postes extraordinaires:		
Gain sur ventes d'une bâtisse et de terrains .....	—0—	440,113
PERTE NETTE .....	<u>\$ 5,040,555</u>	<u>\$ 1,769,171</u>
Perte par action ordinaire:		
Perte avant les postes extraordinaires.....	\$ 22.97	\$ 10.37
Postes extraordinaires (gain) .....	—0—	(1.96)
PERTE NETTE PAR ACTION ORDINAIRE.....	<u>\$ 22.97</u>	<u>\$ 8.41</u>

Voir les notes aux états financiers

---

# État des bénéfices non répartis

---

	Exercice terminé le	
	31 décembre	
	1978	1977
Solde au début de l'exercice .....	\$10,633,997	\$12,524,268
Perte nette .....	(5,040,555)	(1,769,171)
	5,593,442	10,755,097
Moins dividendes sur actions privilégiées .....	<u>121,100</u>	<u>121,100</u>
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE.....	<u>\$ 5,472,342</u>	<u>\$10,633,997</u>

Voir les notes aux états financiers

# La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

## État de l'évolution de la situation financière

UTILISATION DES FONDS	Exercice terminé le 31 décembre	
	1978	1977
Exploitation:		
Perte nette compte non tenu des postes extraordinaires .....	\$ 5,040,555	\$ 2,209,284
Moins éléments ne comportant pas de sortie de fonds:		
Amortissement: .....	(793,431)	(764,952)
Augmentation (diminution) des impôts reportés .....	( 89,024)	580,000
<b>FONDS ABSORBÉS PAR L'EXPLOITATION AVANT LES POSTES EXTRAORDINAIRES. ....</b>	<b>4,158,100</b>	<b>2,024,332</b>
Postes extraordinaires .....	—0—	(440,113)
<b>FONDS ABSORBÉS PAR L'EXPLOITATION .....</b>	<b>4,158,100</b>	<b>1,584,219</b>
Autres:		
Produit de la vente d'immobilisations .....	( 8,976)	(523,973)
(Perte) gain sur la vente d'immobilisations .....	( 7,153)	440,113
Dépenses en immobilisations .....	549,335	1,193,273
Dividendes payés .....	121,100	121,100
Augmentation du billet à payer .....	(334,914)	—0—
Contribution au régime de retraite pour services passés .....	167,380	316,569
Augmentation nette (diminution) des autres actifs .....	502,775	(174,422)
<b>DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT .....</b>	<b>\$ 5,147,647</b>	<b>\$ 2,956,879</b>
<b>VARIATIONS DANS LES COMPOSANTES DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
Augmentation (diminution) des actifs à court terme:		
Clients .....	\$ 1,100,728	\$(1,254,768)
Impôt à recouvrer .....	( 59,888)	( 904,113)
Stocks .....	(1,564,301)	596,462
Avantage fiscal à réaliser .....	—0—	( 333,000)
	( 523,461)	(1,895,419)
Augmentation (diminution) des passifs à court terme:		
Emprunt de banque — net de l'encaisse .....	2,663,415	1,316,437
Emprunt à court terme .....	2,000,000	—0—
Fournisseurs .....	( 371,297)	( 426,460)
Autres postes — net .....	332,068	171,483
	4,624,186	1,061,460
<b>DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT .....</b>	<b>\$ 5,147,647</b>	<b>\$ 2,956,879</b>

Voir les notes aux états financiers



---

# Notes aux états financiers

## Le 31 décembre 1978

---

### NOTE 1 — ÉNONCÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES

*Stocks:* Les stocks sont évalués au moindre du coût (coût moyen ou méthode de l'épuisement successif: procédé du premier entré, premier sorti) et de la valeur de réalisation nette pour les produits finis et de la valeur de remplacement pour les autres stocks.

*Terrains, usines et équipement:* Les terrains, les usines et l'équipement sont évalués sur la base du coût. La compagnie utilise des taux établis pour amortir le coût des immobilisations sur leur vie utile estimative.

Certaines bâtisses sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, au taux de 2½% par année, d'autres sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 5% par année.

L'équipement est amorti principalement selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux de 10%, 20% ou 30% par année. Cependant, certains types d'équipement sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire au taux de 10% par année.

Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, sur le moindre de la durée du bail ou cinq ans.

*Impôts reportés:* La compagnie a comptabilisé les impôts reportés résultant des écarts temporaires entre le revenu imposable et le revenu comptable. Ces écarts temporaires proviennent principalement de l'amortissement et du coût des régimes de retraite.

*Coûts des régimes de retraite:* La compagnie comptabilise le coût des services courants sur une base d'exercice. Le coût des services antérieurs restant à imputer aux opérations est comptabilisé sur une base de caisse selon les versements recommandés par l'actuaire de la compagnie en accord avec la Loi des Régimes Supplémentaires de Rentes de la province de Québec.

*Recherche et développement:* Les dépenses de recherche et de développement sont imputées aux opérations au moment où elles sont encourues.

### NOTE 2 — PERTE SUR CHANGE NON MATÉRIALISÉE

Le poste "autres actifs" comprend une perte sur change non matérialisée de \$266,213 qui sera amortie sur la durée de vie restante de la note à payer de la compagnie mère. La dépense d'amortissement de la perte sur change non matérialisée imputée aux opérations de 1978 a été de \$24,201.

### NOTE 3 — BILLETS À PAYER

	1978	1977
Billet à payer à la compagnie mère (\$4,500,000 U.S.), remboursable en février 1988 et portant intérêt à un taux de ½% de 1% supérieur au taux préférentiel tel que déterminé par la National City Bank de Cleveland.....	\$5,334,914	\$ —0—
Billet à payer à la banque, remboursable en février 1980, portant intérêt à un taux de 1% supérieur au taux préférentiel.....	—0—	5,000,000
	<u>\$5,334,914</u>	<u>\$5,000,000</u>

### NOTE 4 — RÉGIMES DE RETRAITE

Une évaluation actuarielle des régimes de retraite en date du 31 décembre 1977 a été obtenue au cours de l'année. L'estimé actuariel du passif de la compagnie en rapport avec les bénéfices pour services passés non pourvus au 31 décembre 1978 est d'approximativement \$2,106,000 (\$2,494,000 au 31 décembre 1977). La compagnie imputera ce passif aux opérations selon le moindre de l'estimé de la période de travail des employés concernés ou quinze ans.

## Notes aux états financiers (suite)

### NOTE 5 — PERTES REPORTÉES

Les pertes reportées pour fins fiscales au 31 décembre 1978 s'élèvent à approximativement \$8,200,000 et pourront être utilisées selon l'échéancier suivant:

1981 .....	\$ 695,000
1982 .....	2,391,000
1983 .....	5,114,000
	<u>\$8,200,000</u>

### NOTE 6 — SEGMENTATION DES REVENUS

La compagnie considère que les secteurs d'activités représentant 10% ou plus du revenu total sont (i) la fabrication et la vente de peinture et vernis qui représentent 72% (décembre 1977 — 74%) et (ii) la vente au détail de matériel de décoration et de produits connexes qui représentent 28% (décembre 1977 — 25%).

### NOTE 7 — BAUX

Au 31 décembre 1978, les engagements minimums futurs pour tous les baux sont:

	Total	Immeuble	Équipement
1979 .....	\$ 2,038,000	\$ 1,737,000	\$301,000
1980 .....	1,617,000	1,443,000	174,000
1981 .....	1,218,000	1,198,000	20,000
1982 .....	868,000	853,000	15,000
1983 .....	877,000	866,000	11,000
1984-1988 .....	2,720,000	2,720,000	—0—
1989-1993 .....	1,184,000	1,184,000	—0—
1994-1998 .....	307,000	307,000	—0—
1999 et suivantes .....	846,000	846,000	—0—
	<u>\$11,675,000</u>	<u>\$11,154,000</u>	<u>\$521,000</u>

### NOTE 8 — ÉVENTUALITÉ

La compagnie est défenderesse dans une poursuite légale intentée devant la Cour Suprême de l'Alberta par McCreedy Products Ltd. pour produits prétendus défectueux. Le montant réclamé est de \$1,659,392 et le conseiller légal de la compagnie est incapable à ce moment, d'exprimer une opinion quant au bien-fondé de cette poursuite. Le règlement de cette poursuite sera, s'il y a lieu, imputé aux opérations de l'exercice dans lequel il surviendra.

### NOTE 9 — LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation et à ses règlements, par conséquent, ses possibilités d'augmenter les prix, les marges de profit, la rémunération et les dividendes à compter du 14 octobre 1975 sont limitées.

### NOTE 10 — RECLASSIFICATIONS

Certains chiffres de 1977 ont été reclassifiés de façon à les rendre comparatifs à ceux de 1978.



## Notes aux états financiers (suite)

### NOTE 11 — RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	Exercice terminé le 31 décembre 1978		Exercice terminé le 31 décembre 1977	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Rémunération des administrateurs et directeurs				
Administrateurs.....	8	\$ 9,856	10	\$ 8,624
Directeurs.....	6	232,133	6	299,675
Directeurs qui sont aussi adminis- trateurs.....	3		5	

---

## Rapport des experts-comptables

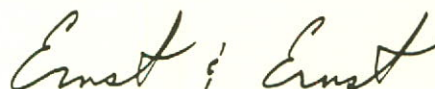
---

Aux actionnaires

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Nous avons vérifié le bilan de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 décembre 1978, ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, sous réserve du règlement de la poursuite tel que décrit à la note 8, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 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, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Le 25 janvier 1979

Comptables agréés



