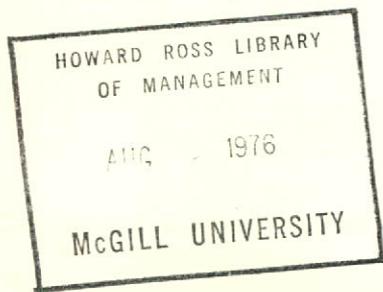


Le texte français est au verso.

C



Ogilvie Mills Ltd.
and Subsidiary Companies



Consolidated
financial statements

For the year ended April 30, 1976

HOWARD ROSS LIBRARY OF MANAGEMENT
McGILL UNIVERSITY

Ogilvie Mills Ltd.

(Incorporated under the laws of Canada)

and subsidiary companies

Report to the shareholders

We present herewith the annual report on operations of the company for the fiscal year ended April 30, 1976. Gross sales increased by \$52,203,000 to \$333,784,000 compared to \$281,581,000 last year, an increase of 18.5%.

Earnings for the year ended April 30, 1976 were \$6,465,000 or \$2.06 per common share before extraordinary items compared to \$5,703,000 or \$1.81 per common share in fiscal 1975, an increase of 13.4%.

Income tax recoveries of \$1,846,000 which were not recognized in the financial statements at April 30, 1975 were realized during the year and are reflected as an extraordinary item of income in the current year's earnings. After extraordinary item net earnings were \$2.66 per share for the year ending April 30, 1976.

Sales and earnings for the year include the results of the Laura Secord operations which were acquired effective August 1, 1974 and therefore were included for only nine months last year compared to a full 12 months this year. Performance at Laura Secord this year was much improved over last year. The division reported a small operating profit, a significant turnaround from losses in the previous two years. Laura's results reflect increased capacity utilization and efficiency, strong product demand, and stabilization of raw material prices.

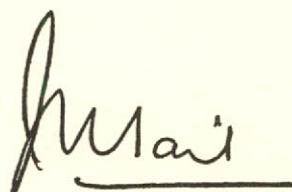
The Feed Division experienced a significant turnaround this year, and is beginning to benefit from its high technology programs.

The Flour Division's contribution declined due to higher labour and transportation costs and lower returns on milling by-products. The division's share of the domestic flour market remained firm and the division participated in a new contract between the USSR and the Canadian National Millers Association calling for a 34% increase in volume.

Industrial Grain Products experienced increased difficulties over last year. The high cost of Canadian wheat relative to the cost of competing raw materials of other countries resulted in a substantial loss again this year.

Ault Foods had an excellent year with significantly higher volumes principally due to the acquisition of Cow & Gate assets in November. This acquisition doubled Ault's potential industrial milk processing volume.

Catelli's net contribution was substantially increased over last year reflecting much improved production efficiencies. Catelli has currently one of the world's most efficient and modern pasta facilities.



J. W. Tait,
President.

Montréal, Québec
July 9, 1976.

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended April 30, 1976

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1975)

	1976	1975
<i>Income</i>		
Gross sales	<u>\$333,784,000</u>	<u>\$281,581,000</u>
<i>Operating costs</i>		
Cost of products sold	266,081,000	221,432,000
Selling and administrative expenses	50,390,000	43,676,000
Depreciation	5,288,000	4,678,000
Interest (long term portion 1976 — \$ 666,000 1975 — \$1,056,000)	4,195,000	4,625,000
	<u>325,954,000</u>	<u>274,411,000</u>
<i>Operating income</i>	<u>7,830,000</u>	<u>7,170,000</u>
<i>Other income</i>		
Investment and sundry	656,000	675,000
Equity in net earnings of joint ventures	1,636,000	903,000
	<u>2,292,000</u>	<u>1,578,000</u>
<i>Earnings before income taxes</i>	<u>10,122,000</u>	<u>8,748,000</u>
Income taxes — current	339,000	2,225,000
— deferred	3,318,000	689,000
	<u>3,657,000</u>	<u>2,914,000</u>
Earnings before minority interest	6,465,000	5,834,000
Minority interest		131,000
<i>Earnings before extraordinary item</i>	<u>6,465,000</u>	<u>5,703,000</u>
Extraordinary item — reduction in current year's income taxes resulting from application of loss carry-over	1,846,000	
<i>Net earnings</i>	<u>\$ 8,311,000</u>	<u>\$ 5,703,000</u>
<i>Earnings per common share</i>		
Before extraordinary item	\$ 2.06	\$ 1.81
Net earnings	\$ 2.66	\$ 1.81

See accompanying notes

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended April 30, 1976

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1975)

	1976	1975
<i>Balance, beginning of year</i>	\$ 54,703,000	\$ 50,984,000
<i>Net earnings</i>	8,311,000	5,703,000
	<u>63,014,000</u>	<u>56,687,000</u>
<i>Dividends</i>		
— preferred (\$1.75 per share 1976 and 1975)	140,000	140,000
— common (60¢ per share 1976 and 1975)	1,844,000	1,844,000
	<u>1,984,000</u>	<u>1,984,000</u>
<i>Balance, end of year</i>	<u>\$ 61,030,000</u>	<u>\$ 54,703,000</u>

See accompanying notes

Consolidated Balance Sheet

April 30, 1976

(with comparative amounts as at April 30, 1975)

Assets	1976	1975
<i>Current</i>		
Cash	\$ 336,000	\$ 443,000
Marketable securities at cost	17,000	
Accounts receivable	32,650,000	31,587,000
Income taxes recoverable	104,000	
Inventories	42,538,000	45,475,000
Prepaid expenses	1,443,000	1,356,000
	<u>77,071,000</u>	<u>78,878,000</u>
<i>Investments and other assets</i>		
Investment in corporate joint ventures	8,942,000	7,431,000
Investment in other companies	2,432,000	3,056,000
Mortgages, loans and advances	2,703,000	3,907,000
	<u>14,077,000</u>	<u>14,394,000</u>
<i>Fixed at cost</i>		
Land	4,667,000	4,180,000
Buildings and equipment	<u>104,787,000</u>	<u>97,896,000</u>
Less accumulated depreciation	109,454,000	102,076,000
	<u>51,494,000</u>	<u>48,710,000</u>
	<u>57,960,000</u>	<u>53,366,000</u>
<i>Goodwill and trademarks</i>	<u>15,563,000</u>	<u>14,453,000</u>

See accompanying notes

Liabilities	1976	1975
<i>Current</i>		
Bank advances	\$ 8,332,000	\$ 26,102,000
Accounts payable	27,049,000	18,552,000
Due to parent company — John Labatt Limited	32,221,000	24,890,000
Taxes payable		918,000
Dividends payable	35,000	35,000
Long term debt due within one year	1,151,000	1,177,000
	<u>68,788,000</u>	<u>71,674,000</u>
<i>Deferred income taxes</i>	<u>7,044,000</u>	<u>5,573,000</u>
<i>Long term debt</i>	<u>17,878,000</u>	<u>18,937,000</u>
<i>Minority interest in subsidiary company</i>		273,000
 <u>Shareholders' Equity</u>		
<i>Share capital</i>		
Authorized		
80,000 7% cumulative preferred shares of \$25 par value each (which may be purchased for cancellation with the consent of the holders thereof)		
4,000,000 common shares of no par value		
Issued and outstanding		
80,000 preferred shares	2,000,000	2,000,000
3,073,756 common shares	<u>7,931,000</u>	<u>7,931,000</u>
	<u>9,931,000</u>	<u>9,931,000</u>
<i>Retained earnings</i>	<u>61,030,000</u>	<u>54,703,000</u>
	<u>70,961,000</u>	<u>64,634,000</u>
	<u><u>\$164,671,000</u></u>	<u><u>\$161,091,000</u></u>

On behalf of the Board

J. W. Tait, Director

P. N. T. Widdrington, Director

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
 for the year ended April 30, 1976
 (with comparative amounts for the year ended April 30, 1975)

	1976	1975
<i>Sources of working capital</i>		
From operations		
Earnings before extraordinary item	\$ 6,465,000	\$ 5,703,000
Net charges to earnings which do not reduce working capital	7,566,000	4,977,000
	<hr/> 14,031,000	<hr/> 10,680,000
Mortgages, loans and advances	1,204,000	
Investment in other companies	600,000	
Sale of properties and other assets	1,830,000	1,838,000
Increase in long term debt	<hr/> 543,000	
	<hr/> 17,665,000	<hr/> 13,061,000
<i>Uses of working capital</i>		
Dividends — preferred	140,000	140,000
— common	1,844,000	1,844,000
Land, buildings and equipment	12,400,000	7,830,000
Goodwill and trademarks	1,356,000	11,000
Reduction in long term debt	846,000	
Acquisition of Laura Secord Candy Shops Limited net of working capital	<hr/> 8,264,000	
Investment in other companies	24,000	
Mortgages, loans and advances	296,000	
Investment in corporate joint venture	<hr/> 2,420,000	
	<hr/> 16,586,000	<hr/> 20,829,000
<i>Increase (decrease) in working capital</i>	1,079,000	(7,768,000)
<i>Working capital, beginning of year</i>	7,204,000	14,972,000
<i>Working capital, end of year</i>	<hr/> \$ 8,283,000	<hr/> \$ 7,204,000

See accompanying notes

Notes to the Consolidated Financial Statements

April 30, 1976

1. Accounting policies

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. The results of operations of subsidiaries acquired or sold during the year are included from or to their respective dates of acquisition or sale.

Foreign currency translation

The accounts of foreign subsidiary companies included in the consolidated financial statements have been translated to Canadian dollars on the following basis:

Current assets and liabilities — at rates of exchange in effect at the balance sheet date.

Other assets and liabilities — at historical rates of exchange.

Income, costs and expenses — at average exchange rates prevailing during the year.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value, and consist of the following:

	1976	1975
Finished and in process	\$32,104,000	\$30,504,000
Materials and supplies	10,434,000	14,971,000
	<u>\$42,538,000</u>	<u>\$45,475,000</u>

Investment in corporate joint ventures

Investments in McGavin ToastMaster Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Canada Malting Co. Limited and Catelli-Primo Limited, Trinidad are carried at cost plus equity in net earnings since acquisition.

Investment in other companies

Investments in other companies are carried at cost and income is recognized when dividends are received.

Depreciation

Depreciation generally is provided on a straight line basis over the estimated useful lives of assets at annual rates of 2½% for buildings and 10% for equipment. Where appropriate, maximum capital cost allowance is claimed for income tax purposes and a related provision is made for deferred income taxes.

Goodwill and trademarks

Goodwill and trademarks acquired prior to May 1, 1974 are being carried in the accounts at cost without amortization.

Goodwill and other intangible assets acquired after April 30, 1974 are being amortized by charges to earnings over periods not exceeding forty years. The excess of the purchase price over net book value of assets of subsidiaries acquired after April 30, 1974 is allocated first to land, buildings and equipment and other identifiable net assets with any remainder being allocated to goodwill. Depreciation has been charged on amounts allocated to depreciable assets.

The amount of goodwill and trademarks (of which \$8,441,000 acquired after April 30, 1974 is subject to amortization) is made up as follows:

	1976	1975
Trademarks	\$ 1,808,000	\$ 1,808,000
Purchased goodwill	2,625,000	1,351,000
Excess of purchase price of shares of certain subsidiary companies over net book value of assets acquired	11,130,000	11,294,000
	<u>\$15,563,000</u>	<u>\$14,453,000</u>

Income taxes

In accordance with generally accepted accounting principles the company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method the provision for income taxes is determined from the earnings reported in the statement of earnings rather than from the company's income for tax purposes. Deferred income taxes on the balance sheet result principally from depreciation allowable for tax purposes being in excess of that included in costs and expenses. In future years, when the amounts allowable for tax purposes will be less than those reflected in the statement of earnings, the applicable income taxes will be paid and the deferred income tax balance reduced accordingly.

Under this method future income tax recoveries relating to losses are provided for only where it is virtually certain that earnings in future years will be sufficient to make such recoveries possible.

Income tax recoveries of approximately \$1,900,000 which were not provided for in the financial statements as at April 30, 1975

were realized during the year and are reflected as an extraordinary item of income in the statement of earnings.

2. Change of name

During the year the company obtained supplementary letters patent changing its name from The Ogilvie Flour Mills Company, Limited to Ogilvie Mills Ltd.

	1976	1975
Ogilvie Mills Ltd.		
8½% term loan from parent company — John Labatt Limited	\$ 2,900,000	\$ 3,300,000
Subsidiary Companies		
6½% cumulative convertible income debenture from John Labatt Limited	8,000,000	8,000,000
Advances from parent company — John Labatt Limited	5,720,000	
Supplier loans due August 1, 1976 to November 1, 1979	90,000	120,000
9% Mortgage due October 10, 1982	92,000	95,000
Other advances, mortgages and long term liabilities	2,227,000	1,599,000
Term bank loan		7,000,000
		19,029,000
Less portion due within one year included in current liabilities	1,151,000	1,177,000
		<u>\$17,878,000</u>
		<u>\$18,937,000</u>

Maturities for the years 1977 through 1981 are \$1,151,000; \$557,000; \$647,000; \$601,000 and \$581,000 respectively.

4. Leases, agreements and commitments

The company has entered into lease agreements for various periods up to 11 years at total maximum net rentals of approximately \$10,990,000. Rental expense for 1976 under these leases amounted to \$3,491,000 and the approximate annual rental payments required for the years 1977 through 1981 are \$2,258,000; \$1,981,000; \$1,714,000; \$1,285,000 and \$1,015,000 respectively.

During 1977 the company plans capital expenditures totalling \$11,160,000. Of this amount \$1,163,000 was represented by commitments at April 30, 1976.

5. Pensions

As a result of increased past service benefits the company's pension plans, based on the most recent actuarial valuations, indicated an unfunded obligation of \$1,250,000 at December 31, 1975. The company is funding this obligation over periods not exceeding 15 years by annual contributions in addition to the cost of funding current service benefits.

6. Anti-inflation legislation

The company and its Canadian subsidiaries are subject to mandatory compliance with the federal government's anti-inflation legislation which became effective October 14, 1975 and is scheduled to be in force until December 31, 1978. The proposed changes to the legislation, introduced in the May 25, 1976 budget, have created some uncertainty concerning the impact on the company's future operations. The ability of the company to increase prices, profit margins and employee compensation may be restricted during the period that the legislation is in effect.

7. Comparative figures

Certain of the 1975 figures, presented for comparative purposes, have been reclassified to conform with the presentation used in the current year. This reclassification has no effect on the net earnings for 1975 as previously reported.

8. Remuneration of directors and officers

During 1976 the total remuneration paid to two of the company's seven directors, as directors, was \$8,500.

Eight of the company's fourteen officers received remuneration totalling \$423,000 and two officers who served as directors received no additional remuneration as directors. Four of the directors and six of the officers were officers of the parent company or an affiliated company and did not receive additional remuneration from the company in their capacities as directors and officers.

Auditors' Report

Directors

Officers

To the Shareholders of Ogilvie Mills Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Ogilvie Mills Ltd. and subsidiary companies as at April 30, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Ogilvie Mills Ltd. and those subsidiaries and corporate joint ventures of which we are the auditors, included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries and corporate joint ventures.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of Ogilvie Mills Ltd. and subsidiary companies as at April 30, 1976 and the results of their operations and the changes in their 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.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants.

Montréal, Canada.
June 4, 1976.

E. A. Goodman

J. W. Tait
President

R. Lavoie

J. F. Blakney
Vice-President,
Industrial Foods

F. T. Rea

J. D. Bodrug
Vice-President,
Starch

W. F. Read

G. J. Dunne
Vice-President,
Chemicals

J. W. Tait

J. F. Ronald
Vice-President,
Consumer Foods

P. N. T. Widdrington

R. Roy
Vice-President,
Miracle Feeds

Preferred Shares Transfer Agent

The Royal Trust Company,
Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

W. H. Wardle
Vice-President,
Confectionery

Registrar

Montreal Trust Company,
Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

C. F. Brown
Vice-President
and Treasurer

G. A. DelMotte
Vice-President,
Personnel and
Public Relations

Common Shares

Transferable only at the
head office of the Company.

R. W. Luba
Vice-President
and Controller

F. T. Rea
Vice-President
and Secretary

G. C. Carmichael
Assistant Secretary

P. J. Jenkinson
Assistant Treasurer

J. L. Alderman
Assistant Treasurer

The English text appears on the reverse side.



Les Minoteries Ogilvie Ltée
et ses filiales

États financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1976

Les Minoteries Ogilvie Ltée
(constituée selon les lois du Canada)
et ses filiales

Rapport aux actionnaires

Nous vous présentons le rapport annuel sur les exploitations de la Compagnie pour l'exercice clos le 30 avril 1976. Les ventes brutes ont augmenté de \$52 203 000 soit 18,5 p. cent, passant ainsi de \$281 581 000 en 1975 à \$333 784 000.

Le bénéfice de l'exercice clos le 30 avril 1976, avant les postes extraordinaires, s'élève à \$6 465 000 soit \$2.06 l'action ordinaire; ce chiffre représente une augmentation de 13,4 p. cent, le bénéfice de l'exercice précédent étant de \$5 703 000 soit \$1.81 l'action ordinaire.

Des recouvrements d'impôts sur le revenu de \$1 846 000, pour lesquels aucune provision n'avait été faite dans les états financiers au 30 avril 1975, ont été réalisés au cours de l'exercice et figurent au revenu de l'état des bénéfices comme poste extraordinaire. Après le poste extraordinaire, le bénéfice net est de \$2.66 par action pour l'exercice clos le 30 avril 1976.

Les ventes et le bénéfice de l'exercice comprennent le résultat de Laura Secord dont l'acquisition est entrée en vigueur le 1^{er} août 1974; le résultat de l'exercice précédent couvrait donc une période de neuf mois tandis que cette année il couvre douze mois. Le rendement de Laura Secord s'est beaucoup amélioré par rapport à celui de l'exercice précédent. En effet, cette division fait état d'un léger bénéfice d'exploitation, ce qui constitue un revirement important par opposition aux deux exercices précédents qui s'étaient soldés par des pertes. Ce résultat reflète un accroissement de la productivité et de l'efficacité, une forte demande des produits et la stabilisation du prix des matières premières.

La division Moulées a connu un revirement d'importance au cours de l'exercice et elle a commencé à tirer profit de ses programmes hautement technologiques.

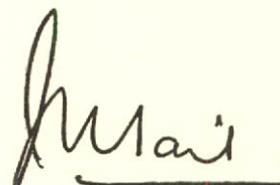
La contribution de la division Farines a diminué en raison de la hausse du coût de la main-d'oeuvre et du transport et de la baisse des recettes pour les sous-produits de mouture. La part de cette division dans le marché canadien de la farine est demeurée ferme et la division a participé à un nouveau contrat passé entre l'U.R.S.S. et l'Association canadienne nationale des minoteries, ce qui a entraîné une augmentation de volume de 34 p. cent.

L'entreprise Industrial Grain Products a connu des difficultés accrues au cours de l'exercice. A cause du prix élevé du blé canadien comparativement à celui des matières premières concurrentielles d'autres pays, l'exercice s'est soldé à nouveau par une perte importante.

Les Aliments Ault connaissent un excellent exercice caractérisé par un volume de ventes beaucoup plus élevé en raison surtout de l'acquisition d'éléments d'actif de Cow & Gate en novembre. Cette acquisition a permis à Ault de doubler son volume potentiel de lait industriel transformé.

La contribution nette de Catelli s'est accrue considérablement comparativement à celle de l'exercice précédent, et reflète les importantes améliorations qu'elle a apportées à ses installations de production. Catelli possède actuellement des installations de fabrication de pâtes alimentaires parmi les plus modernes et les plus efficaces du monde.

Le président,



J. W. Tait

Montréal (Québec)
le 9 juillet 1976

État consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 30 avril 1976

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 avril 1975)

1976

1975

<i>Revenus</i>		
Ventes brutes	\$333 784 000	\$281 581 000
<i>Frais d'exploitation</i>		
Coût des produits vendus	266 081 000	221 432 000
Frais de vente et d'administration	50 390 000	43 676 000
Amortissement	5 288 000	4 678 000
Intérêt (partie à long terme 1976 — \$ 666 000; 1975 — \$1 056 000)	4 195 000	4 625 000
	<u>325 954 000</u>	<u>274 411 000</u>
<i>Revenu d'exploitation</i>	<u>7 830 000</u>	<u>7 170 000</u>
<i>Autres revenus</i>		
Revenus de placements et divers	656 000	675 000
Quote-part dans le bénéfice net des entreprises en participation	1 636 000	903 000
	<u>2 292 000</u>	<u>1 578 000</u>
<i>Bénéfice avant impôts sur le revenu</i>	<u>10 122 000</u>	<u>8 748 000</u>
Impôts sur le revenu — exigibles	339 000	2 225 000
— reportés	3 318 000	689 000
	<u>3 657 000</u>	<u>2 914 000</u>
Bénéfice avant participation minoritaire	6 465 000	5 834 000
Participation minoritaire		131 000
<i>Bénéfice avant poste extraordinaire</i>	<u>6 465 000</u>	<u>5 703 000</u>
Poste extraordinaire — diminution des impôts sur le revenu de l'exercice résultant du report de pertes	<u>1 846 000</u>	
<i>Bénéfice net</i>	<u>\$ 8 311 000</u>	<u>\$ 5 703 000</u>
<i>Bénéfice par action ordinaire</i>		
Avant poste extraordinaire	\$ 2.06	\$ 1.81
Bénéfice net	\$ 2.66	\$ 1.81

Voir les notes ci-jointes

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 30 avril 1976

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 avril 1975)

1976

1975

<i>Solde au début de l'exercice</i>	\$ 54 703 000	\$ 50 984 000
<i>Bénéfice net</i>	<u>8 311 000</u>	<u>5 703 000</u>
	<u>63 014 000</u>	<u>56 687 000</u>
<i>Dividendes</i> —		
— actions privilégiées (\$1.75 par action en 1976 et 1975)	140 000	140 000
— actions ordinaires (60¢ par action en 1976 et 1975)	1 844 000	1 844 000
	<u>1 984 000</u>	<u>1 984 000</u>
<i>Solde à la fin de l'exercice</i>	<u>\$ 61 030 000</u>	<u>\$ 54 703 000</u>

Voir les notes ci-jointes

Bilan consolidé

30 avril 1976

(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1975)

Actif	1976	1975
<i>Actif à court terme</i>		
Encaisse	\$ 336 000	\$ 443 000
Titres négociables, au coût		17 000
Comptes à recevoir	32 650 000	31 587 000
Impôts sur le revenu à recouvrer	104 000	
Stocks	42 538 000	45 475 000
Frais payés d'avance	1 443 000	1 356 000
	<u>77 071 000</u>	<u>78 878 000</u>
<i>Placements et autres éléments d'actif</i>		
Placements dans des entreprises en participation	8 942 000	7 431 000
Placements dans d'autres compagnies	2 432 000	3 056 000
Hypothèques, prêts et avances	2 703 000	3 907 000
	<u>14 077 000</u>	<u>14 394 000</u>
<i>Immobilisations, au coût</i>		
Terrains	4 667 000	4 180 000
Bâtiments et équipement	104 787 000	97 896 000
	<u>109 454 000</u>	<u>102 076 000</u>
Moins amortissement accumulé	51 494 000	48 710 000
	<u>57 960 000</u>	<u>53 366 000</u>
<i>Achalandage et marques de commerce</i>		
	<u>\$164 671 000</u>	<u>\$161 091 000</u>

Voir les notes ci-jointes

Passif	1976	1975
<i>Passif à court terme</i>		
Avances bancaires	\$ 8 332 000	\$ 26 102 000
Comptes à payer	27 049 000	18 552 000
A payer à la compagnie mère, John Labatt Limitée	32 221 000	24 890 000
Impôts et taxes à payer		918 000
Dividendes à payer	35 000	35 000
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	1 151 000	1 177 000
	<u>68 788 000</u>	<u>71 674 000</u>
<i>Impôts sur le revenu reportés</i>		
	<u>7 044 000</u>	<u>5 573 000</u>
<i>Dette à long terme</i>	<u>17 878 000</u>	<u>18 937 000</u>
<i>Participation minoritaire dans une filiale</i>		<u>273 000</u>
 <i>Avoir des actionnaires</i>		
<i>Capital-actions</i>		
Autorisé		
80 000 actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$25 chacune (rachetables pour annulation avec le consentement du détenteur)		
4 000 000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
Émis et en circulation		
80 000 actions privilégiées	2 000 000	2 000 000
3 073 756 actions ordinaires	<u>7 931 000</u>	<u>7 931 000</u>
	<u>9 931 000</u>	<u>9 931 000</u>
<i>Bénéfices non répartis</i>		
	<u>61 030 000</u>	<u>54 703 000</u>
	<u>70 961 000</u>	<u>64 634 000</u>
	<u>\$164 671 000</u>	<u>\$161 091 000</u>

Pour le Conseil

J. W. Tait, Administrateur

P. N. T. Widdrington, Administrateur

État consolidé de l'évolution de la situation financière
 pour l'exercice terminé le 30 avril 1976
 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 avril 1975)

	1976	1975
<i>Provenance du fonds de roulement</i>		
Exploitation		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 6 465 000	\$ 5 703 000
Impayations nettes sur le bénéfice n'entraînant pas de diminution du fonds de roulement	7 566 000	4 977 000
	<hr/> 14 031 000	<hr/> 10 680 000
Hypothèques, prêts et avances	1 204 000	
Placements dans d'autres compagnies	600 000	
Vente de propriétés et d'autres éléments d'actif	1 830 000	1 838 000
Augmentation de la dette à long terme	543 000	
	<hr/> 17 665 000	<hr/> 13 061 000
<i>Utilisation du fonds de roulement</i>		
Dividendes — actions privilégiées	140 000	140 000
— actions ordinaires	1 844 000	1 844 000
Terrains, bâtiments et équipement	12 400 000	7 830 000
Achalandage et marques de commerce	1 356 000	11 000
Diminution de la dette à long terme	846 000	
Acquisition de Laura Secord Candy Shops Limited, déduction faite du fonds de roulement		8 264 000
Placements dans d'autres compagnies		24 000
Hypothèques, prêts et avances		296 000
Placements dans une entreprise en participation		<hr/> 2 420 000
	<hr/> 16 586 000	<hr/> 20 829 000
<i>Augmentation (diminution) du fonds de roulement</i>	1 079 000	(7 768 000)
<i>Fonds de roulement au début de l'exercice</i>	7 204 000	14 972 000
<i>Fonds de roulement à la fin de l'exercice</i>	<hr/> \$ 8 283 000	<hr/> \$ 7 204 000

Voir les notes ci-jointes

Notes sur les états financiers consolidés

30 avril 1976

1. Conventions comptables

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats d'exploitation des filiales acquises ou vendues au cours de l'exercice sont inclus à compter de leur date d'acquisition ou jusqu'à leur date de vente.

Conversion des devises étrangères

Les comptes des filiales situées à l'étranger inclus dans les états financiers consolidés ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

Actif et passif à court terme — au cours du change en vigueur à la date du bilan.

Autres éléments d'actif et de passif — au cours du change en vigueur aux dates d'origine.

Revenus, frais et dépenses — aux cours moyens du change en vigueur durant l'exercice.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation, et se détaillent comme suit:

	1976	1975
Produits finis et en cours	\$32 104 000	\$30 504 000
Matières premières et fournitures	10 434 000	14 971 000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	\$42 538 000	\$45 475 000

Placements dans des entreprises en participation

Les placements dans McGavin ToastMaster Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Canada Malting Co. Limited et Catelli-Primo Limited, Trinidad sont comptabilisés au coût plus la quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net réalisé depuis leur acquisition.

Placements dans d'autres compagnies

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés au coût et le bénéfice est comptabilisé à la réception des dividendes.

Amortissement

L'amortissement est généralement calculé selon la méthode linéaire sur la durée utile estimative des éléments d'actif aux taux annuels de 2½ % pour les bâtiments et de 10% pour l'équipement. Aux fins de l'impôt sur le revenu, la Compagnie se prévaut, le cas échéant, d'allocations du coût en capital maximums et une provision correspondante est calculée pour les impôts sur le revenu reportés.

Achalandage et marques de commerce

L'achalandage et les marques de commerce acquis avant le 1er mai 1974 sont comptabilisés au coût, sans amortissement.

L'achalandage et les autres éléments d'actif incorporels acquis après le 30 avril 1974 sont amortis sur des périodes ne dépassant pas quarante ans, au moyen d'imputations sur le bénéfice. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable nette de l'actif de filiales acquises après le 30 avril 1974 est attribué en premier lieu aux terrains, aux bâtiments, à l'équipement et aux autres éléments d'actif qui peuvent être identifiés, et tout solde, à l'achalandage. L'amortissement a été imputé sur les montants attribués aux éléments d'actif amortissables.

Le montant inscrit à l'achalandage et aux marques de commerce (dont \$8 441 000 acquis après le 30 avril 1974 sont amortissables) se détaille comme suit:

	1976	1975
Marques de commerce	\$ 1 808 000	\$ 1 808 000
Achalandage acquis	2 625 000	1 351 000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable nette de l'actif acquis	11 130 000	11 294 000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	\$15 563 000	\$14 453 000

Impôts sur le revenu

Selon les principes comptables généralement reconnus, la Compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu suivant la méthode du report des impôts. Selon cette méthode, la provision pour impôts sur le revenu est déterminée à partir du bénéfice indiqué à l'état des bénéfices plutôt qu'à partir du revenu de la Compagnie aux fins d'impôts. Les impôts sur le revenu reportés indiqués au bilan résultent principalement de l'amortissement admissible aux fins d'impôts excédant celui compris dans les frais et dépenses. Dans les années à venir, lorsque les montants admissibles aux fins d'impôts seront moindres que ceux paraissant à l'état des bénéfices, les impôts sur le revenu appropriés seront payés et le solde des impôts sur le revenu reportés sera réduit en conséquence.

Selon cette méthode, les recouvrements à venir d'impôts sur le revenu relatifs aux pertes ont été pourvus uniquement dans le cas où il y a quasi-certitude que les bénéfices des prochaines années seront suffisants pour permettre de recouvrer ces impôts.

Les recouvrements d'impôts sur le revenu qui s'élèvent à environ \$1 900 000 et ne paraissent pas aux états financiers au 30 avril

1975 ont été réalisés au cours de l'exercice et figurent comme un poste extraordinaire du revenu à l'état des bénéfices.

2. Nouvelle raison sociale

Au cours de l'exercice, la Compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires l'autorisant à changer sa raison sociale de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited pour Les Miniories Ogilvie Ltée.

3. Dette à long terme

	1976	1975
Les Miniories Ogilvie Ltée		
Emprunt à terme, 8½ %, de la compagnie mère,		
John Labatt Limitee	\$ 2 900 000	\$ 3 300 000
Filiales		
Débenture à intérêt conditionnel, 6½ % cumulatif, convertible, de John Labatt Limitee	8 000 000	8 000 000
Avances de la compagnie mère, John Labatt Limitee	5 720 000	
Emprunts à des fournisseurs, échéant du 1er août 1976 au 1er novembre 1979	90 000	120 000
Hypothèque 9%, échéant le 10 octobre 1982	92 000	95 000
Autres avances, hypothèques et dettes à long terme	2 227 000	1 599 000
Emprunt bancaire à terme		7 000 000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Moins partie échéant en deçà d'un an comprise dans le passif à court terme	19 029 000	20 114 000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	1 151 000	1 177 000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	\$17 878 000	\$18 937 000

Les échéances pour les exercices 1977 à 1981 sont respectivement de \$1 151 000, \$557 000, \$647 000, \$601 000 et \$581 000.

4. Baux, contrats et engagements

La Compagnie a conclu des ententes de locations à bail pour des périodes variables allant jusqu'à 11 ans, moyennant des loyers nets maximums totalisant environ \$10 990 000. Les frais de location pour 1976, aux termes de ces baux, se sont élevés à \$3 491 000, et les loyers annuels approximatifs pour les exercices de 1977 à 1981 sont respectivement de \$2 258 000, \$1 981 000, \$1 714 000, \$1 285 000 et \$1 015 000.

La Compagnie projette des dépenses en immobilisations pour 1977 d'un montant global de \$11 160 000, dont \$1 163 000 représentaient des engagements au 30 avril 1976.

5. Régimes de retraite

A la suite d'une augmentation des prestations pour services passés, les régimes de retraite de la Compagnie, selon les plus récentes expertises actuarielles, indiquaient un passif à pourvoir au montant de \$1 250 000 au 31 décembre 1975. La Compagnie pourvoit présentement à ce passif par des versements annuels au cours de périodes n'excédant pas 15 ans, en plus des cotisations à verser pour services courants.

6. Loi anti-inflation

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties à l'observation de la loi anti-inflation du gouvernement fédéral, en vigueur depuis le 14 octobre 1975 jusqu'à la date prévue du 31 décembre 1978. Les changements qui ont été proposés lors de la présentation du budget, le 25 mai 1976, ont fait naître un sentiment d'incertitude quant à leurs répercussions sur l'exploitation future de la Compagnie. La capacité de la Compagnie à augmenter ses prix, ses marges bénéficiaires et la rémunération de ses employés peut être restreinte durant la période d'application de la loi.

7. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1975, présentés à titre comparatif, ont été reclasés pour les conformer à la présentation utilisée au cours du présent exercice. Cette reclassification n'a eu aucun effet sur le bénéfice net de 1975 déclaré précédemment.

8. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Au cours de 1976, la rémunération globale payée à deux des sept administrateurs de la Compagnie en leur qualité d'administrateurs s'est élevée à \$8 500.

Huit des quatorze dirigeants de la Compagnie ont reçu une rémunération globale de \$423 000, et les deux dirigeants qui ont agi en qualité d'administrateurs n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire pour leur fonction d'administrateurs. Quatre des administrateurs et six des dirigeants étaient des dirigeants de la compagnie mère ou d'une compagnie affiliée, et n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire de la Compagnie en leur qualité d'administrateurs et de dirigeants.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Minoteries Ogilvie Ltée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Minoteries Ogilvie Ltée et de ses filiales au 30 avril 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Les Minoteries Ogilvie Ltée et des filiales ainsi que des entreprises en participation dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales et entreprises en participation.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de Les Minoteries Ogilvie Ltée et de ses filiales au 30 avril 1976, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 4 juin 1976

Administrateurs

E. A. Goodman

R. Lavoie

J. M. Legault

F. T. Rea

W. F. Read

J. W. Tait

P. N. T. Widdrington

Administrateur honoraire

P. Bienvenu

Actions privilégiées

Agent des transferts

Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et
Vancouver

Préposés aux registres des actionnaires

Montreal Trust Company
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et
Vancouver

Actions ordinaires

Ces actions sont transférées
seulement au siège social
de la Compagnie.

R. Roy
Vice-président
Moulées Miracle

Dirigeants

J. W. Tait
Président

J. F. Blakney
Vice-président
Produits industriels

J. D. Bodrug
Vice-président
Amidon

G. J. Dunne
Vice-président
Produits chimiques

J. F. Ronald
Vice-président
Produits alimentaires
de consommation

R. Roy
Vice-président
Moulées Miracle

W. H. Wardle
Vice-président
Confiseries

C. F. Brown
Vice-président et
trésorier

G. A. DelMotte
Vice-président
Personnel et relations
publiques

R. W. Luba
Vice-président et
contrôleur

F. T. Rea
Vice-président et
secrétaire

G. C. Carmichael
Secrétaire adjoint

P. J. Jenkinson
Trésorier adjoint

J. L. Alderman
Trésorier adjoint