



ANNUAL REPORT 1979





DIRECTORS

- ¹⁻² W.R. Clerihue, B. Comm., C.A.
¹⁻² H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
¹⁻² Harold R. Crabtree
J.E.L. Duquet, Q.C., LL.D.
¹ A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.
¹⁻²⁻³ Louis Hébert
³ R.V. Hicks, Q.C.
¹ A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.
André Piché
²⁻³ L.E. Ricard
¹⁻² B.S. Saunders, M.B.E.

HONORARY DIRECTORS

- C.S. Cox
Edward C. Wood

OFFICERS

- H. Roy Crabtree
Chairman of the Board
and President
R.L. Cooney
Vice-President
Manufacturing
R.B. Hoyland, C.A.
Vice-President and
Secretary Treasurer

SUBSIDIARIES

- Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (U.K.) Ltd.
Wabasso - Woods Communications Ltd.
Francis & Company, Inc.

BANKERS

- Bank of Montreal
Banque Nationale du Canada

AUDITORS

Thorne Riddell

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company

REGISTRAR

The Royal Trust Company

EXECUTIVE OFFICE

1825 Graham Blvd.,
Montreal, Que. H3R 1H2

PLANTS

Trois-Rivières, Que.
Shawinigan, Que.
Welland, Ont.
Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.

Toronto, Ont.
Thunder Bay, Ont.
Ogdensburg, N.Y., U.S.A.

¹ Member of Executive Committee

H. Roy Crabtree, Chairman

² Member of Planning and Finance Committee

H. Roy Crabtree, Chairman

³ Member of Audit Committee

R.V. Hicks Q.C., Chairman



**ANNUAL REPORT
OF THE DIRECTORS**

To the Shareholders:

Consolidated sales for the year 1979 were \$98,547,000, an increase of \$19,110,000 or 24% over 1978. Net income for 1979 totalled \$2,080,000, an improvement of \$5,536,000 over the \$3,456,000 loss of 1978, which included \$2,374,000 loss and provision for loss pertaining to Wabasso (Europe) B.V. operations.

Earnings per common share were \$5.24 for the year 1979, compared to a loss from operations of \$(2.73) and a net loss of \$(8.70) the previous year.

In 1979 the Corporation experienced a substantial improvement over the two preceding years, with a return to profitable operations. The increased activity experienced in the latter part of 1978 continued into 1979 and together with price increases to offset increasing costs, an effective Cost Reduction Programme, profitable operations at Woods Bag & Canvas Co. Ltd., and better efficiency without the European operations, all contributed to improved operating results.

These encouraging aspects of the Corporation's operations are expected to continue into 1980, but inasmuch as there is considerable uncertainty as to the economies of both Canada and the U.S.A., the forecast for a profitable year represents a challenge.

The liquidation of assets and obligations pertaining to Wabasso (Europe) B.V. have not yet been finalized but the provision made in 1978 for losses attached thereto is considered adequate. The change in the manner of marketing bedding products in

the U.K. through a distributor, using the Wabasso trademark, will have a positive effect with shipments under this arrangement commencing early in 1980.

The demand for bedding products and towels has remained good and requires overtime production. Significant improvements were recorded in the Towel division, both in volume and profitability. Sales yarn continues steady and is sufficient to maintain the Shawinigan mill on a seven day basis. Orders for denim required additional shifts in the mills for part of the year. A softness in the denim trade for lighter weight or fashion denim has recently developed and this is attributed to cautious purchasing by retailers in view of economic conditions.

Capital expenditures in 1979 were limited to \$478,000. A study is under way as to the expenditures in the future for both expansion and modernization and to date an expenditure of approximately \$3,300,000 for additional denim looms with supporting equipment has been authorized for the Welland mill. The benefits from this expenditure will not be felt until the fourth quarter of 1980.

Labour contracts covering mill and clerical employees that expired in 1979 have all been renewed for periods approximating three years.

Raw cotton and polyester prices have continued to increase. In view of the international situation, the raw cotton market has attracted a large number of speculators and as a result, cotton recently approached the peak established in the 1973/74 season. The demand for all-cotton or cotton/polyester products remains strong and it is anticipated the raw cotton market will decline to a plateau that will be higher than that experienced in 1979. The uncertainty as to the price of these principal raw

materials in the Corporation's products could result in costs in excess of normal inflationary patterns and, therefore, has an effect on the making of commitments by the Corporation and its customers.

The renewal of the GATT agreements did not result in any major tariff rate changes affecting the Corporation's products. The resolution of the safeguards that are to be built into the agreements concerning the transaction price as the value for duty purposes is awaited with interest, as a lack of firmness in this regard by Government could offset their achievement in substantially maintaining textile tariff rates.

At the request of the Federal Government, the Textile and Clothing Board is in the process of conducting an enquiry into the various sectors of the Textile industry for the purpose of making recommendations to the Government as to what their posture should be with respect to the industry upon the expiry of the present bilateral agreements at the end of 1981. Your Corporation has participated as a member of Industry and, like many corporations in the industry, an individual presentation was made to the Board whereby it advocated the continuance of restraints to curtail disruptive imports for a period of five to ten years in order to allow decisions to be made with confidence with respect to capital investments in the future. An atmosphere of confidence prevails within the industry as it obtains a larger share of the domestic market and, with the technology available for further improved productivity, it is felt the Government should encourage the industry. The higher scale of operations has resulted in more employment and contributions to the economy.

Messrs. J.E.L. Duquet and B.S. Saunders have advised that they will not seek re-election as directors of the Corporation

and the Board will appoint them Honorary Directors in recognition of their long service as Board members and advisers to the Corporation.

Mr. A.J. Fyfe has expressed his desire to pursue personal interests and has resigned as an officer and will not stand for re-election as a Director of the Corporation.

The Board is pleased that Mr. C.D. Lowe, President, Pratt and Whitney Commercial Products Division, U.S.A. and Mr. J. Tétrault, Partner, Courtois, Clarkson, Parsons & Tétrault have agreed to stand for election to the Board of the Corporation at the Annual Meeting.

Mr. R.G.H. Knight resigned from the Board in 1979 following his retirement after many years of service. His interest and contribution to the Corporation over these years is deeply appreciated.

We are pleased to advise of the following appointments which were made during the year to further strengthen the Corporation's Management. Mr. R.L. Cooney, Vice-President, Manufacturing; Mr. B.K. Farrell, Manager, Personnel and Industrial Relations; Mr. D.W.R. Woodhouse, Manager, Financial Planning and Analysis; Mr. H.P. Caldji, Production and Inventory Control Manager.

Also during the year, Mr. J.E. Smith accepted the appointment of President, Woods Bag & Canvas Co. Ltd., which will strengthen the management of our subsidiary.

The co-operation of the employees in meeting the challenges to the welfare of the Corporation is gratefully acknowledged.

On behalf of the Board of Directors
H. ROY CRABTREE
Chairman and President.



**CONSOLIDATED
BALANCE
SHEET**

as at December 31, 1979

	Assets	<u>1979</u>	<u>1978</u>
CURRENT ASSETS			
Cash.....	\$ 43,752	\$ 364,814	
Accounts receivable	16,533,668	14,641,903	
Income taxes recoverable.....	36,247	69,450	
Inventories (note 2).....	30,776,126	28,539,554	
Prepaid expenses.....	399,807	410,092	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	47,789,600	44,025,813	
FIXED ASSETS (note 3)			
Land, buildings, machinery and equipment	52,342,832	52,219,162	
Less accumulated depreciation	35,315,243	33,557,358	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	17,027,589	18,661,804	
DEFERRED INCOME TAXES		<hr/>	<hr/>
		620,051	
		<hr/>	<hr/>
		\$64,817,189	\$63,307,668
		<hr/>	<hr/>

APPROVED BY THE BOARD

H. Roy Crabtree, Director

Louis Hébert, Director

Liabilities	1979	1978
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 4)	\$28,642,067	\$28,225,719
Accounts payable and accrued liabilities.....	6,627,758	6,913,472
Current portion of long term debt.....	749,615	1,023,884
Provision for loss on Wabasso (Europe) B.V. (note 5).....	1,100,000	1,100,000
	<u>37,119,440</u>	<u>37,263,075</u>
LONG TERM DEBT (note 6).....	<u>6,579,829</u>	<u>7,331,430</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>325,195</u>	
Shareholders' Equity		
CAPITAL STOCK (note 7)		
Issued		
397,173 Common shares	10,000,000	10,000,000
RESERVES	2,000,000	2,000,000
RETAINED EARNINGS	<u>8,792,725</u>	<u>6,713,163</u>
	<u>20,792,725</u>	<u>18,713,163</u>
	<u><u>\$64,817,189</u></u>	<u><u>\$63,307,668</u></u>



**CONSOLIDATED
STATEMENT
OF INCOME
AND RETAINED
EARNINGS**

Year ended
December 31, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Sales.....	<u>\$98,547,126</u>	<u>\$79,436,297</u>
OPERATING EXPENSES		
Manufacturing, selling and administrative costs.....	89,108,677	76,898,692
Depreciation.....	1,990,479	1,830,825
Interest on long term debt	663,998	747,888
Other interest.....	3,906,307	2,305,353
	<u>95,669,461</u>	<u>81,782,758</u>
Income (loss) from operations before income taxes and other items.....	2,877,665	(2,346,461)
Income taxes (reduction)	<u>798,103</u>	<u>(1,263,781)</u>
Income (loss) from operations before other items.....	<u>2,079,562</u>	<u>(1,082,680)</u>
Loss from operations of Wabasso (Europe) B.V.		660,818
Income (loss) before extraordinary item	2,079,562	(1,743,498)
Provision for loss on Wabasso (Europe) B.V.		1,713,000
NET INCOME (LOSS)	<u>2,079,562</u>	<u>(3,456,498)</u>
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	<u>6,713,163</u>	<u>17,502,893</u>
Dividend out of Capital Surplus on Hand	<u>8,792.725</u>	<u>14,046,395</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u><u>\$ 8,792,725</u></u>	<u><u>\$ 6,713,163</u></u>
INCOME (LOSS) PER SHARE		
Income (loss) from operations	\$5.24	\$(2.73)
Loss from operations of Wabasso (Europe) B.V.		\$(1.66)
Income (loss) before extraordinary item	\$5.24	\$(4.39)
Net income (loss)	\$5.24	\$(8.70)



**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
CHANGES IN
WORKING
CAPITAL**

Year ended
December 31, 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations.....	\$ 5,101,630	
Sale of fixed assets.....	35,115	\$ 178,527
Long term debt		190,953
	<u>5,136,745</u>	<u>369,480</u>
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Operations.....		401,608
Operations of Wabasso (Europe) B.V.....		617,631
Provision for loss on Wabasso (Europe) B.V.....		1,713,000
Additions to fixed assets	477,722	671,875
Reduction of long term debt.....	751,601	1,074,333
	<u>1,229,323</u>	<u>4,478,447</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	3,907,422	(4,108,967)
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR.....	6,762,738	10,871,705
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR.....	<u>\$ 10,670,160</u>	<u>\$ 6,762,738</u>



**NOTES TO
CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS**

Year ended December 31, 1979

1. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

Consolidation

These financial statements include the assets and liabilities and results of operations of all subsidiary companies.

Foreign exchange

Working capital, excluding inventory and prepaid expenses, and long term debt in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the year end rates of exchange and the remaining assets and liabilities at appropriate historical rates. Revenues and expenses are translated at average exchange rates for the year with the exception of depreciation which is based on the historical rates used for the related assets.

Gains and losses resulting from translation are included in income.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost, replacement cost and net realizable value.

Fixed assets

Land, buildings, machinery and equipment are recorded at cost and include expenditures which substantially extend their useful lives. Maintenance, repairs and minor renewals are expensed as incurred. Depreciation is provided on assets purchased prior to January 1, 1972 on the diminishing balance method and on assets purchased after January 1, 1972 on the straight line method. Depreciation rates are based on estimated useful lives as follows: buildings - forty years; machinery and equipment - ten years.

2. INVENTORIES

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Raw materials and supplies	\$11,722,241	\$11,790,102
Work in process	9,250,916	7,075,140
Finished goods	9,802,969	9,674,312
	<u>\$30,776,126</u>	<u>\$28,539,554</u>

3. FIXED ASSETS

	<u>1979</u>	<u>1978</u>		
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 880,111	\$ 880,111	\$ 880,111	\$ 880,111
Buildings	17,898,817	8,813,093	9,085,724	9,385,435
Machinery and equipment	33,563,904	26,502,150	7,061,754	8,396,258
	<u>\$52,342,832</u>	<u>\$35,315,243</u>	<u>\$17,027,589</u>	<u>\$18,661,804</u>

4. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by assignment of accounts receivable and inventories.

5. PROVISION FOR LOSS ON WABASSO (EUROPE) B.V.

Early in 1979 the operations of Wabasso (Europe) B.V. were terminated and proceedings to wind up this company were commenced. As at December 31, 1979 the realization of assets and settlement of liabilities of Wabasso (Europe) B.V. was still in process and the amount of the ultimate liability to Wabasso Inc. is not yet known. In the opinion of management the existing provision will be sufficient to meet this liability.

Pending final settlement of the wind up Wabasso Inc. has not recorded the tax benefits related to the losses incurred. These tax benefits are estimated to be \$900,000.

6. LONG TERM DEBT

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Series "A" 8½% debentures	\$7,000,000	\$7,500,000
Notes payable maturing up to 1980 in instalments, at interest rates to 9½%	244,693	764,762
Mortgages	84,751	90,552
	<u>7,329,444</u>	<u>8,355,314</u>
Portion included in current liabilities	<u>749,615</u>	<u>1,023,884</u>
	<u>\$6,579,829</u>	<u>\$7,331,430</u>



**NOTES TO
CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS
(Continued)**

Year ended December 31, 1979

6. LONG TERM DEBT (continued)

The Series "A" debentures mature December 28, 1987 and are secured by a floating charge on all the assets of Wabasso Inc. The sinking fund requires instalments of \$250,000 semi-annually from June 28, 1974 to maturity. The company may redeem outstanding debentures for sinking fund purposes in addition to the semi-annual payments. The provisions of the trust indenture preclude the payment of dividends unless consolidated working capital exceeds \$5,000,000.

Approximate repayment schedule of long term debt to 1985 is as follows:

1981 — \$505,000
1982 — \$506,000
1983 — \$506,000
1984 — \$507,000
1985 — \$506,000

7. CAPITAL STOCK

The company applied for and received a Certificate of Continuance dated June 29, 1979 under the Canada Business Corporations Act. The authorized capital consists of common shares of no par value. Under this Act there is no limitation on the number of shares that may be issued. At the same time the name of the company was changed from Wabasso Limited to Wabasso Inc.

8. OFFICERS' REMUNERATION

The remuneration of directors and senior officers of the company during the year 1979 was \$352,300 (1978 - \$331,900).



AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Wabasso Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Wabasso Inc. as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in working capital 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 December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its working capital for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
February 25, 1980

THORNE RIDDELL
Chartered Accountants

Wabasso
INC.

RAPPORT ANNUEL 1979





ADMINISTRATEURS

¹⁻² W.R. Clerihue, B. Comm., C.A.

¹⁻² H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.

¹⁻² Harold R. Crabtree

J.E.L. Duquet, Q.C., LL.D.

¹ A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.

¹⁻²⁻³ Louis Hébert

³ R.V. Hicks, Q.C.

¹ A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.

André Piché

²⁻³ L.E. Ricard

¹⁻² B.S. Saunders, M.B.E.

ADMINISTRATEURS HONORAIRES

C.S. Cox

Edward C. Wood

¹ Membre du comité de direction

H. Roy Crabtree, Président

² Membre du comité de planification et des finances

H. Roy Crabtree, Président

³ Membre du comité de vérification

R.V. Hicks Q.C., Chairman

DIRECTION

H. Roy Crabtree
Président du conseil
d'administration et président

R.L. Cooney,
Vice-président - production

R.B. Hoyland, C.A.
Vice-président et
secrétaire-trésorier

FILIALES

Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (U.K.) Ltd.
Communications Wabasso-Woods Ltée
Francis & Company, Inc.

BANQUES

Banque de Montréal
Banque Nationale du Canada

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust

PRÉPOSÉ AUX REGISTRES

Compagnie Trust Royal

BUREAUX DE DIRECTION

1825 boul. Graham
Montréal, Qué. H3R 1H2

USINES À

Trois-Rivières, Qué.
Shawinigan, Qué.
Welland, Ont.
Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.

Toronto, Ont.
Thunder Bay, Ont.
Ogdensburg, N.Y., USA



RAPPORT ANNUEL DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Les ventes consolidées pour l'exercice 1979 ont atteint \$98,547,000, soit une augmentation de \$19,110,000 ou 24% par rapport à 1978. Le revenu net pour 1979 se chiffre à \$2,080,000, soit une hausse de \$5,536,000 sur la perte de \$3,456,000 en 1978, ce qui englobe la perte et la provision pour perte de \$2,374,000 relative à l'exploitation de Wabasso (Europe) B.V.

Le bénéfice par action ordinaire est de \$5.24 pour l'exercice 1979, en comparaison d'une perte d'exploitation de \$(2.73) et d'une perte nette de \$(8.70) pour l'exercice précédent.

En 1979, la Société a connu une amélioration sensible comparativement aux deux exercices précédents par un retour de la rentabilité de son exploitation. L'activité accrue au cours des derniers mois de 1978 jusqu'en 1979 de même que les augmentations de prix compensant les hausses des coûts, un programme efficace de réduction des coûts, une exploitation rentable de Woods Bag & Canvas Co. Ltd. ainsi qu'une meilleure efficacité dans l'exploitation européenne ont, dans l'ensemble, contribué à améliorer les résultats d'exploitation.

Ces aspects encourageants de l'exploitation de la Société devraient continuer en 1980; mais, puisque l'économie du Canada et des États-Unis est incertaine, les prévisions pour un exercice rentable représentent un défi.

La liquidation de l'actif et des obligations relative à Wabasso (Europe) B.V. n'est pas encore tout à fait terminée, mais la provision créée en 1978 pour les pertes s'y rattachant est considérée adéquate. Le changement, apporté à la façon de commercialiser la literie au Royaume-Uni par l'entremise d'un distributeur servant de la marque de commerce Wabasso, aura une incidence positive sur les expéditions en vertu de cette entente à partir du début de 1980.

La demande pour la literie et les serviettes est restée bonne et requiert des heures de travail supplémentaires de production. Des augmentations sensibles ont été signalées pour les serviettes tant pour le volume que pour la rentabilité. Les ventes de fil sont stables et suffisent à faire fonctionner la filature de Shawinigan sept jours par semaine. Les commandes pour le denim ont exigé des heures de travail supplémentaires dans les filatures pendant une partie de l'exercice. Un ralentissement du commerce de denim plus léger ou plus en vogue s'est récemment produit à cause de la prudence dans les achats montrée par les détaillants face aux conditions économiques.

Les dépenses en immobilisations pour 1979 ont été limitées à \$478,000. Une étude est actuellement en cours sur les dépenses futures relativement à l'expansion et la modernisation, et jusqu'à présent, une dépense d'environ \$3,300,000 pour d'autres métiers à tisser le denim de même que l'équipement afférent a été autorisée pour la filature de Welland. Les avantages de cette dépense ne seront pas ressentis avant le dernier trimestre de 1980.

Les contrats de travail pour les employés des filatures et de bureau qui expiraient en 1979 ont tous été renouvelés pour des périodes d'environ trois ans.

Les prix du coton brut et du polyester ont continué leur hausse. En raison de la situation internationale, le marché du coton brut a attiré un grand nombre de spéculateurs, et par conséquent la vente de coton a presque atteint récemment le record établi au cours de la saison 1973-1974. La demande pour les produits tout coton ou coton/polyester est toujours grande et il est prévu que le marché du coton brut diminuera et atteindra un niveau qui sera supérieur à celui de 1979. Cette incertitude quant aux prix de ces principales matières premières servant à la fabrication des produits de la Société pourrait amener une hausse des coûts supérieurs à l'inflation normale et a, par conséquent, une incidence sur les engagements pris par la Société et ses clients.

Le renouvellement des accords du GATT n'a pas amené des changements importants dans les tarifs douaniers qui pourraient affecter les produits de la Société. La formulation des garanties, devant faire partie des accords relativement au prix de transaction comme la valeur aux fins douanières, est attendue avec intérêt car un manque de fermeté à cet égard de la part du gouvernement pourrait en atténuer le but en maintenant en grande partie les tarifs sur les textiles.

À la demande du gouvernement fédéral, la Commission du textile et du vêtement procède à une enquête dans les divers secteurs de l'industrie du textile afin de

pouvoir faire des recommandations au gouvernement sur la position qu'il devra prendre vis à vis l'industrie lors de l'expiration des accords bilatéraux actuels à la fin de 1981. Notre Société a participé comme membre de l'industrie et, comme de nombreuses sociétés faisant aussi partie de l'industrie, un exposé particulier a été présenté à la Commission, par lequel on recommande le maintien des restrictions afin de diminuer des importations interrompues pour une période allant de cinq à six ans afin de permettre que des décisions relatives aux capitaux de placements soient prises à l'avenir avec assurance. Une certaine confiance règne au sein de l'industrie car celle-ci occupe une très grande partie du marché national. De plus, grâce à la technologie pouvant améliorer encore la productivité, il semble que le gouvernement devrait encourager l'industrie. Le volume accru des affaires a créé ainsi plus d'emplois et a amené une plus grande contribution à l'économie.

Messieurs J.E.L. Duquet et B.S. Saunders nous ont fait part de leur décision de ne pas se représenter comme candidats au poste d'administrateurs de la société et le conseil en reconnaissance de leurs longs services en tant que membres du conseil et à titre de conseillers les nommera à la position d'administrateur honoraire de la société.

Monsieur A.J. Fyfe a pris la décision de poursuivre ses intérêts personnels et a démissionné de son poste de dirigeant de la société et ne posera pas sa candidature afin d'être réélu au poste d'administrateur de la société.

Le conseil est heureux que Monsieur C.D.

Lowe, Président, Pratt et Whitney, "Commercial Products Division, U.S.A." et Me Jacques Tétrault, associé, Courtois, Clarkson, Parsons et Tétrault, aient accepté de se porter candidats aux fins d'être élus au conseil d'administration lors de l'assemblée annuelle.

M. R.G.H. Knight a quitté le Conseil en 1979 après sa retraite à la suite de nombreuses années de service. Son intérêt et sa contribution aux affaires de la Société au cours des ans ont été grandement appréciés.

Pour affirmer sa fonction de direction générale, votre société, au cours de l'année 1979, a engagé Monsieur R.L. Cooney au poste de vice-président, production, et Messieurs B.K. Farrell, directeur du personnel et des relations industrielles, D.W.R. Woodhouse, chef de service - planning et analyse financière, H.P. Caldji, chef de service - contrôle des inventaires et de la production.

Votre société est aussi très heureuse d'annoncer que Monsieur J.E. Smith a accepté en 1979 le poste de président, Woods Bag & Canvas Co. Ltd., ce qui a consolidé la direction de cette filiale.

Le Conseil est reconnaissant envers les employés qui ont fait preuve de collaboration afin de relever les défis visant à améliorer le bien-être de la Société.

Au nom du Conseil d'administration

H. ROY CRABTREE

Le président du Conseil
d'administration et président



**BILAN
CONSOLIDÉ**
au 31 décembre 1979

Actif	<u>1979</u>	<u>1978</u>
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse.....	\$ 43,752	\$ 364,814
Comptes à recevoir.....	<u>16,533,668</u>	14,641,903
Impôts sur le revenu recouvrables.....	<u>36,247</u>	69,450
Stocks (note 2).....	<u>30,776,126</u>	28,539,554
Frais payés d'avance.....	<u>399,807</u>	410,092
	<u><u>47,789,600</u></u>	<u><u>44,025,813</u></u>
IMMOBILISATIONS (note 3)		
Terrains, bâtiments, machinerie et équipement.....	<u>52,342,832</u>	52,219,162
Moins amortissement accumulé.....	<u>35,315,243</u>	33,557,358
	<u><u>17,027,589</u></u>	<u><u>18,661,804</u></u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u><u>620,051</u></u>	
	<u><u><u>\$64,817,189</u></u></u>	<u><u><u>\$63,307,668</u></u></u>

AU NOM DU CONSEIL

H. Roy Crabtree, administrateur

Louis Hébert, administrateur

Passif	<u>1979</u>	<u>1978</u>
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire (note 4).....	\$28,642,067	\$28,225,719
Comptes à payer et frais courus.....	6,627,758	6,913,472
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an.	749,615	1,023,884
Provision pour perte de Wabasso (Europe) B.V. (note 5)...	<u>1,100,000</u>	<u>1,100,000</u>
	<u>37,119,440</u>	<u>37,263,075</u>
DETTE À LONG TERME (note 6).....	<u>6,579,829</u>	<u>7,331,430</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>325,195</u>	
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS (note 7)		
Émis		
397,173 actions ordinaires	10,000,000	10,000,000
RÉSERVES	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	<u>8,792,725</u>	<u>6,713,163</u>
	<u>20,792,725</u>	<u>18,713,163</u>
	<u><u>\$64,817,189</u></u>	<u><u>\$63,307,668</u></u>



**ÉTAT
CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES ET
DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS**
De l'exercice terminé
le 31 décembre 1979

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Ventes.....	\$98,547,126	\$79,436,297
FRAIS D'EXPLOITATION		
Coûts de fabrication, de vente et d'administration.....	89,108,677	76,898,692
Amortissement.....	1,990,479	1,830,825
Intérêts sur la dette à long terme	663,998	747,888
Autres intérêts	3,906,307	2,305,353
	95,669,461	81,782,758
 Revenu (perte) d'exploitation avant		
impôts sur le revenu et autres postes.....	2,877,665	(2,346,461)
Impôts sur le revenu (diminution).....	798,103	(1,263,781)
 Revenu (perte) d'exploitation avant autres postes	2,079,562	(1,082,680)
Perte d'exploitation de Wabasso (Europe) B.V.....		660,818
 Revenu (perte) avant poste extraordinaire.....	2,079,562	(1,743,498)
Provision pour perte de Wabasso (Europe) B.V.....		1,713,000
 REVENU NET (PERTE).....	2,079,562	(3,456,498)
 BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	6,713,163	17,502,893
 Dividende à même le surplus de capital en main		7,333,232
 BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 8,792,725	\$ 6,713,163
 REVENU (PERTE) PAR ACTION		
Revenu (perte) d'exploitation	\$5.24	\$(2.73)
Perte d'exploitation de Wabasso (Europe) B.V.....		\$(1.66)
Revenu (perte) avant poste extraordinaire.....	\$5.24	\$(4.39)
Revenu net (perte).....	\$5.24	\$(8.70)



**ÉTAT CONSOLIDÉ
DE L'ÉVOLUTION
DU FONDS DE
ROULEMENT**

De l'exercice terminé
le 31 décembre 1979

	1979	1978
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation	\$ 5,101,630	\$ 178,527
Vente d'immobilisations.....	35,115	190,953
Dette à long terme.....		
	5,136,745	369,480
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation	401,608	
Exploitation de Wabasso (Europe) B.V.....	617,631	
Provision pour perte de Wabasso (Europe) B.V.....	1,713,000	
Additions aux immobilisations.....	477,722	671,875
Diminution de la dette à long terme.....	751,601	1,074,333
	1,229,323	4,478,447
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	3,907,422	(4,108,967)
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	6,762,738	10,871,705
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$10,670,160	\$ 6,762,738



**NOTES
AUX ÉTATS
FINANCIERS
CONSOLIDÉS**

De l'exercice terminé
le 31 décembre 1979

1. SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation

Les présents états financiers comprennent l'actif et le passif de même que les résultats d'exploitation de toutes les filiales.

Devises étrangères

Le fonds de roulement, sauf les stocks et les frais payés d'avance, ainsi que la dette à long terme en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur à la fin de l'exercice, et le reste de l'actif et du passif, aux taux d'origine des transactions. Les revenus et les dépenses sont convertis aux cours moyens de l'exercice à l'exception de l'amortissement, lequel est basé sur les taux d'origine des transactions utilisés pour l'actif afférent.

Les gains et les pertes résultant des conversions sont portés aux revenus.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement et de la valeur nette de réalisation.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, la machinerie et l'équipement sont comptabilisés au coût et comprennent les dépenses qui prolongent sensiblement leur durée d'usage. Les frais d'entretien, de réparations et de remplacements mineurs sont portés aux dépenses au fur et à mesure qu'ils sont encourus. L'amortissement est calculé selon la méthode dégressive sur les biens achetés avant le 1er janvier 1972, et selon la méthode linéaire sur les biens achetés après le 1er janvier 1972. Les taux d'amortissement sont basés sur la durée estimative d'usage comme suit: bâtiments - quarante ans; machinerie et équipement - dix ans.

2. STOCKS

	1979	1978
Matières premières et fournitures	\$11,722,241	\$11,790,102
Produits en cours	9,250,916	7,075,140
Produits finis	9,802,969	9,674,312
	<hr/> <u>\$30,776,126</u>	<hr/> <u>\$28,539,554</u>

3. IMMOBILISATIONS

	1979	1978		
	Coût	Amortissement	Net	Net
Terrains	\$ 880,111		\$ 880,111	\$ 880,111
Bâtiments	17,898,817	\$ 8,813,093	9,085,724	9,385,435
Machinerie et équipement	33,563,904	26,502,150	7,061,754	8,396,258
	<hr/> <u>\$52,342,832</u>	<hr/> <u>\$35,315,243</u>	<hr/> <u>\$17,027,589</u>	<hr/> <u>\$18,661,804</u>

4. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par le transport des comptes à recevoir et des stocks.

5. PROVISION POUR PERTE DE WABASSO (EUROPE) B.V.

Au début de 1979, les activités de Wabasso (Europe) B.V. ont cessé et les procédures de liquidation de cette compagnie ont été amorcées. Au 31 décembre 1979, la réalisation de l'actif et le règlement des dettes de Wabasso (Europe) B.V. étaient encore en cours, et le montant définitif de la dette remboursable par Wabasso Inc. n'est pas encore connu. De l'avis de la direction, la provision actuelle sera suffisante pour couvrir cette dette.

Avant le règlement définitif de la liquidation, Wabasso Inc. n'a pas comptabilisé les avantages fiscaux afférents aux pertes encourues. Ces avantages fiscaux s'élèvent à environ \$900,000.

6. DETTE À LONG TERME

	1979	1978
Débentures de série A, 8½%	\$ 7,000,000	\$ 7,500,000
Billets à payer jusqu'en 1980, en versements à des taux d'intérêt jusqu'à 9½%	244,693	764,762
Hypothèques	84,751	90,552
	<hr/> <u>7,329,444</u>	<hr/> <u>8,355,314</u>
Tranche comprise dans le passif à court terme	749,615	1,023,884
	<hr/> <u>\$ 6,579,829</u>	<hr/> <u>\$ 7,331,430</u>



**NOTES
AUX ÉTATS
FINANCIERS
CONSOLIDÉS (suite)**

De l'exercice terminé
le 31 décembre 1979

6. DETTE À LONG TERME (suite)

Les débentures de série A échoient le 28 décembre 1987, et sont garanties par une charge flottante sur tout l'actif de Wabasso Inc. Le fonds d'amortissement nécessite des versements semestriels de \$250,000, du 28 juin 1974 jusqu'à l'échéance. La compagnie peut racheter des débentures en circulation aux fins du fonds d'amortissement, en plus des paiements semestriels. Les dispositions de l'acte de fiducie empêchent le paiement des dividendes, à moins que le fonds de roulement consolidé ne s'élève à plus de \$5,000,000.

Le tableau de remboursement approximatif de la dette à long terme jusqu'en 1984 se lit comme suit:

1981 — \$505,000
1982 — \$506,000
1983 — \$506,000
1984 — \$507,000
1985 — \$506,000

7. CAPITAL-ACTIONS

La compagnie a demandé et reçu un Certificat de continuation daté du 29 juin 1979 en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Le capital autorisé comprend les actions ordinaires sans valeur au pair. En vertu de cette Loi, il n'y a aucune limite quant au nombre d'actions pouvant être émises. Au même moment, la compagnie a changé sa raison sociale de Wabasso Limitée pour Wabasso Inc.

8. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

La rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs de la compagnie au cours de 1979 s'élevait à \$352,300 (1978 - \$331,900).



RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Wabasso Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Wabasso Inc. au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution du fonds de roulement 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 compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et de l'évolution de son fonds de roulement 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.

Montréal, Canada
Le 25 février 1980

THORNE RIDDELL
Comptables agréés