

c



Scott-LaSalle Ltd.

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
JUN 7 1978
MCGILL UNIVERSITY

42nd Annual Report

January 31st, 1978

Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

HIGHLIGHTS

	1978 \$	1977 \$
Sales	67,740,685	61,279,198
Net Earnings before Income Taxes, Depreciation and Amortization	921,122	1,125,917
Income Taxes	209,300	392,000
Depreciation and Amortization	281,530	318,873
Net Earnings	430,292	415,044
Net Earnings per Share	.19	.18
Working Capital Ratio	4.11:1	3.62:1
Term Debt	2,774,376	2,860,000
Shareholders' Equity	10,137,401	9,889,208
Number of Shares Outstanding	2,276,232	2,276,232
Number of Employees	1,700	1,476

DIRECTORS

* P. Arbour

H. Fein

A.S. Gordon

* J.B. Keil, C.A.

P. Lacroix

* G.H. Scott

* J. Scott

* M. Scott

* N. Scott

A.J. Walker

*Senior Corporate Investment Advisor,
Caisse de dépôt et placement du Québec
Vice-President Merchandising, LaSalle Factories Ltd.
Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Limited
Secretary, Scott-LaSalle Ltd.
President, Lacroix, Inc.
Chairman of the Board, Scott-LaSalle Ltd.
President, Scott-LaSalle Ltd.
Treasurer, Ben Berke Ltd.
Vice-President, Scott-LaSalle Ltd.
Director, Holt Renfrew & Co. Ltd.*

* Denotes member of the Executive Committee

EXECUTIVE OFFICERS

G.H. Scott

J. Scott

N. Scott

J.B. Keil, C.A.

M. Scott

*Chairman of the Board
President
Vice-President
Secretary
Treasurer*

EXECUTIVE OFFICES AND FACTORY

450 St-Jean - Longueuil, Que.

SUBSIDIARY COMPANIES

Allied Fashions Ltd.

Ben Berke Ltd.

English and Scotch Wollen Company Limited

English and Scotch Uniform Company

LaSalle Factories Ltd.

Samuel M. Ogulnik Ltd.

Publix Department Store Ltd.

Scott Phillips Square Corp.

Scott Uniform Co. Reg'd. (Division)

Uniformes McEwen (Canada) Ltée

FISCAL AGENTS AND REGISTRAR

Transfer Agents

Royal Trust Company

Banker

Bank of Montreal

AUDITORS

Richter, Usher & Vineberg

GENERAL COUNSEL

PHILLIPS, HALPERIN, FRIEDMAN, BEY, ASHENMIL,
KOTLER, GARVIS & SHUSTER

SHARES LISTED

MONTREAL STOCK EXCHANGE

TORONTO STOCK EXCHANGE

ANNUAL MEETING

Head Office - Longueuil, Que.

June 22, 1978



Directors' Report to the Shareholders

During the fiscal year ended January 28, 1978 LaSalle opened seven new Family Discount Retail Stores and closed two old locations.

The first "Publix" Mini-Department Stores was opened in October, 1977 and two additional stores were opened in March and April, 1978 launching a new chain of compact 10,000 sq. ft. stores designed to meet the specific needs of smaller communities.

Simultaneous with the expansion of LaSalle and the beginning of Publix, ten Men's wear Retail Stores were closed - six during the fiscal year and four in April, 1978.

The Snack Bar operation in LaSalle stores was discontinued towards the end of the year because it was too small to be economically viable.

The manufacturing division substantially increased its sales during this year with continuing emphasis on the uniform sector which accounted for two-thirds of total production.

To develop the manufacture of uniforms further, Uniformes McEwen (Canada) Ltée was acquired on January 1, 1978 by purchasing all outstanding capital stock of that company. McEwen specializes in uniforms and had sales of \$1,300,000 during their last fiscal year.

All expenses of the substantial expansion of LaSalle, the start-up costs of Publix and the numerous closings of Men's wear Retail Stores were charged against operations of the current year consistent with established company policy.

During the current year LaSalle will open two new stores, most of the Men's wear Retail Stores will be closed, 80% of manufacturing capacity will be utilized to produce uniforms and civilian production will account for the remaining 20%.

EARNINGS

Consolidated net earnings after taxes were \$430,000 or 19¢ per share compared to \$415,000 or 18¢ per share for the previous year. Included is a benefit of \$140,000 resulting from the 3% inventory valuation adjustment for income tax purposes.

DIVIDENDS

During the year ended January 28, 1978 dividends totalling 8¢ per share were declared and paid for a total dividend payment of \$182,098.

FINANCIAL REPORT SALES

Consolidated sales for the year increased by 10% over last year to \$67,740,000. The sales of the various operations are analyzed below:

	1978	1977
Family Discount Retail Stores - LASALLE		
Number of stores	47	42
Sales ('000)	55,060	49,787
% of increase	10.6	3.0
Average sales per store ('000)	1.171	1.185
Men's Wear Retail Stores - BEN BERKE & ENGLISH & SCOTCH WOOLLEN		
Number of stores	24	30
Sales ('000)	4,403	4,213
% of increase	4.5	9.2
Average sales per store ('000)	183	140
MANUFACTURING		
Sales ('000)	6,875	5,909
% of increase (decrease)	16.3	(3.6)

Sales in Gas Bars, Snack Bars and the new Publix store accounted for \$1,402,000 compared to \$1,370,000 during the previous year.

BALANCE SHEET

Working capital was \$11,390,000 compared to \$11,111,000 a year earlier. The ratio of current assets to current liabilities is 4.11 to 1, compared with last year's ratio of 3.62 to 1. Inventories of \$12,653,000 or 84% of current assets compared with 68% in the previous year represented the largest item in current assets.

Shareholders' equity was \$10,137,000 and term debt was \$2,774,000. Net book value per share was \$4.45.

May 12, 1978
Longueuil, Que.

George H. Scott
Chairman of the Board

Jack Scott
President



Scott-LaSalle Ltd.
and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED JANUARY 28, 1978
(with Comparative Figures for 1977)

	1978	1977
SALES	<u>\$67,740,685</u>	<u>\$ 61,279,198</u>
Cost of sales and selling, general and administrative expenses exclusive of the following items:	66,448,201	59,776,219
Depreciation and amortization of fixed assets	281,530	318,873
Interest - term debt	279,711	305,646
- other, net	206,117	97,521
	<u>67,215,559</u>	<u>60,498,259</u>
OPERATING INCOME	525,126	780,939
Investment Income	1,276	1,800
Sales of concession rights, net	<u>113,190</u>	<u>24,305</u>
	639,592	807,044
Income taxes (Note 6)	<u>209,300</u>	<u>392,000</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 430,292</u>	<u>\$ 415,044</u>
EARNINGS PER SHARE	.19	.18

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED JANUARY 28, 1978
(With Comparative Figures for 1977)

	1978	1977
Balance - beginning of year	\$ 8,740,659	\$ 8,530,476
Net earnings for the year	<u>430,292</u>	<u>415,044</u>
	9,170,951	8,945,520
Dividends paid	<u>182,099</u>	<u>204,861</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>\$ 8,988,852</u>	<u>\$ 8,740,659</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements



Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT JANUARY 28, 1978 (With Comparative Figures for 1977)

ASSETS

CURRENT

	1978	1977
Cash and short-term deposits	\$ 43,865	\$ 1,983,297
Marketable securities, at cost	—	40,000
Accounts receivable	1,921,927	1,713,753
Income taxes recoverable	154,137	982,133
Inventories (Note 2)	12,652,743	10,448,448
Prepaid expenses and deposits	<u>276,114</u>	<u>177,262</u>

15,048,786

15,344,893

ADVANCES TO AFFILIATED COMPANIES

FIXED, at cost

Land, building and equipment	5,072,954	5,048,704
Accumulated depreciation	<u>3,855,283</u>	<u>3,721,639</u>
	1,217,671	1,327,065
Alterations to leased premises, unamortized balance	<u>820,106</u>	<u>775,881</u>
	<u>2,037,777</u>	<u>2,102,946</u>

OTHER

Loan receivable — shareholder, less current portion	—	4,875
Excess of cost of investments in subsidiary companies over book value at dates of acquisition	<u>179,488</u>	<u>29,488</u>
	<u>179,488</u>	<u>34,363</u>
	<u>\$17,318,518</u>	<u>\$17,509,805</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

G.H. Scott, Director
J. Scott, Director



LIABILITIES

CURRENT

Bank advances	\$ 737,861	\$ 69,975
Accounts payable and accrued liabilities	1,860,267	2,800,981
Salaries and wages payable	552,223	636,873
Current portion of term debt	508,539	285,000
Deferred income	—	441,000

ADVANCES FROM AFFILIATED COMPANIES

TERM DEBT (Note 3)

COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (NOTE 4)

1978	1977
\$ 737,861	\$ 69,975
1,860,267	2,800,981
552,223	636,873
508,539	285,000
—	441,000
<u>3,658,890</u>	<u>4,233,829</u>
<u>747,851</u>	<u>526,768</u>
<u>2,774,376</u>	<u>2,860,000</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 5)

Authorized:

2,880,000 common shares without nominal or par value

Issued:

2,276,232 shares

1,048,549 1,048,549

CONTRIBUTED SURPLUS

100,000 100,000

RETAINED EARNINGS

8,988,852 8,740,659

10,137,401 9,889,208

\$17,318,518 \$17,509,805

See accompanying notes to consolidated financial statements

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Scott-LaSalle Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Scott-LaSalle Ltd. as at January 28, 1978 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 28, 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.

RICHTER, USHER & VINEBERG
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
April 28, 1978



Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE YEAR ENDED JANUARY 28, 1978 (With Comparative Figures for 1977)

FUNDS PROVIDED

Operations

Net earnings for the year	\$ 430,292	\$ 415,044
Charges (credits) to operations not requiring an outlay (source) of funds		
Depreciation and amortization	281,530	318,873
Loss (gain) on disposal of fixed assets	19,747	(1,750)
	<u>731,569</u>	<u>732,167</u>
Term portion of purchase price of investment in a subsidiary company	422,915	—
Proceeds from disposal of fixed assets	4,909	15,999
Advances from affiliated companies	221,083	218,042
Current portion of loan receivable, shareholder	4,875	4,875
Working capital acquired on acquisition of a subsidiary company	436,335	—
	<u>1,821,686</u>	<u>971,083</u>

FUNDS USED

Acquisition of a subsidiary company	617,915	—
Advances to affiliated companies	24,864	27,103
Current portion of term debt	508,539	285,000
Additions to fixed assets	209,437	454,309
Dividends paid	182,099	204,861
	<u>1,542,854</u>	<u>971,273</u>

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL

Working capital - beginning of year

WORKING CAPITAL — END OF YEAR

	278,832	(190)
	<u>11,111,064</u>	<u>11,111,254</u>
	<u>\$ 11,389,896</u>	<u>\$ 11,111,064</u>

CHANGES IN COMPONENTS OF WORKING CAPITAL

Increase (Decrease) in Current Assets

Cash and short term deposits	\$ (1,939,432)	\$ (248,897)
Marketable securities	(40,000)	—
Accounts receivable	208,174	(163,429)
Income taxes recoverable	(827,996)	888,844
Inventories	2,204,295	(708,175)
Prepaid expenses and deposits	98,852	(71,589)
	<u>(296,107)</u>	<u>(303,246)</u>

Increase (Decrease) in Current Liabilities

Bank advances	667,886	(50,652)
Accounts payable and accrued liabilities	(940,714)	438,749
Salaries and wages payable	(84,650)	(25,504)
Income and other taxes payable	—	(634,649)
Current portion of term debt	223,539	—
Deferred income	(441,000)	(31,000)
	<u>(574,939)</u>	<u>(303,056)</u>

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL

	<u>\$ 278,832</u>	<u>\$ (190)</u>
--	-------------------	-----------------

See accompanying notes to consolidated financial statements



1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of Consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of Scott-LaSalle Ltd. and all of its subsidiaries. On consolidation, all material intercompany transactions have been eliminated.

There is no present plan for amortization of the excess of cost over book value of subsidiary companies at dates of acquisition.

Valuation of Inventories:

Inventories are stated at the lower of cost (first-in, first-out method) or net realizable value.

The valuation of retail inventories is determined by the retail inventory method which involves the pricing of individual items at current selling prices and the reduction of the amounts so determined to the lower of approximate cost or net realizable value by the application of departmental markup ratios.

Depreciation:

Annual depreciation rates adopted by the company are:

On the declining balance method —

Furniture and fixtures	20%
Building	5%
Parking lots	4%
Automobiles	30%

On the straight-line method —

Alterations to leased premises	over the term of the lease plus the first option
--------------------------------	---

Store Opening Expenses:

Expenses associated with the opening of new stores are written off as incurred.

Earnings per Share:

Earnings per share are calculated using the weighted average number of common shares outstanding during the year. The exercise of outstanding warrants and options to purchase additional shares would not have a significant dilutive effect on earnings per share.

2. INVENTORIES

Inventories are classified as follows:

Manufacturing

Raw materials
Work in process
Finished goods

Retail

	1978	1977
	\$ 1,441,752	\$ 1,675,593
	211,306	269,980
	<u>285,250</u>	<u>132,743</u>
	1,938,308	2,078,316
	<u>10,714,435</u>	<u>8,370,132</u>
	<u>\$12,652,743</u>	<u>\$10,448,448</u>

Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS JANUARY 28, 1978

3. TERM DEBT

	1978	1977
a) Term debt comprises the following:		
9.1% Series A secured debentures, repayable by annual instalments of \$285,000 until 1986 and the balance in 1987	\$ 2,860,000	\$ 3,145,000
Balance of purchase price of shares in a subsidiary company repayable by annual instalments ending in 1982	<u>422,915</u>	<u>—</u>
	3,282,915	3,145,000
Current portion	<u>508,539</u>	<u>285,000</u>
	<u>\$ 2,774,376</u>	<u>\$ 2,860,000</u>

b) The debentures are secured by a specific charge on the fixed assets of the company, a pledge of all the capital stock of the subsidiary companies, a first floating charge on all other assets of the company and a floating charge on all the assets of a subsidiary company to the extent of \$2,500,000.

c) The aggregate amount of capital to be repaid in each of the next five years is:

1979	\$508,000
1980	368,000
1981	368,000
1982	318,000
1983	285,000

4. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a) The aggregate rentals paid by the company and its subsidiaries under real property leases for the year ended January 28, 1978 amounted to \$2,878,000 (1977 - \$2,512,000). The aggregate minimum annual rentals (exclusive of additional amounts based on percentage of sales, taxes and other occupancy charges) payable in subsequent years on real property leases in effect at January 28, 1978 will be

Years ending -	1979 - 1983	\$14,072,000
	1984 - 1988	12,790,000
	1989 - 1993	11,816,000
	1994 - 1998	8,861,000
	1999 - 2003	4,037,000

There are no obligations under any of the leases beyond the year 2003.

b) The company has leased approximately \$2,904,000 of store equipment, including electronic cash registers, on behalf of a subsidiary company. The lease agreements provide for payments as follows:

1979	\$511,000
1980	631,000
1981	651,000
1982	651,000
1983	651,000
1984	651,000
1985	575,000
1986	233,000
1987	3,000

c) Under the terms of an agreement with an oil company, the company has agreed to operate several gas bars for a stipulated number of months. Should the company fail to fulfill its contractual obligations, it would be obliged to repay a portion of the installation costs incurred by the oil company. In the event of default, the maximum obligation of the company at January 28, 1978 would amount to approximately \$51,000



- d) Under the terms of a concession rights agreement, a subsidiary may, at its option, cancel the agreement, in whole or in part, in which case it would be obliged to refund a portion of the sales price to the concessionaire. In the event that the entire agreement were to be cancelled by the company, effective January 28, 1978, the maximum refund would amount to approximately \$326,000.
- e) The unfunded liability under the terms of an Executive Retirement and Death Benefit Plan amounted to approximately \$275,000 as at January 28, 1978.

5. CAPITAL STOCK

As at January 28, 1978, 556,385 common shares were reserved for issue as follows:

- i) For exercise of warrants issued to the mortgagees of certain properties owned by an affiliated company and leased to Scott-LaSalle Ltd. which entitle the holders to subscribe for 150,000 shares at \$10 per share until June 30, 1980 and 190,385 shares at \$8.33 per share until December 15, 1982. The warrants were issued in consideration of beneficial rental arrangements and an option to acquire the shares of the affiliated company at par value.
- ii) For exercise of options exercisable not later than May, 31 1978 granted to the former shareholders of certain subsidiaries which entitle the holders to purchase an aggregate of 48,000 shares at \$8.66 per share until May 31, 1978.
- iii) For exercise of share purchase warrants which entitle the holders to subscribe to an aggregate of 60,000 shares at \$11.67 per share until April 30, 1980.
- iv) For exercise under a Qualified Stock Option Plan whereby 108,000 shares were reserved for options to be granted to key employees of the companies.

As at January 28, 1978, options to purchase 101,500 shares at \$1.50 per share were outstanding under the Plan. The options expire on November 18, 1982.

6. INCOME TAXES

- a) The provision for income taxes has been reduced by approximately \$140,000 resulting from the deduction for income tax purposes of the 3% inventory allowance (\$0.06 per share).
- b) A subsidiary company is contesting various income tax assessments amounting to approximately \$375,000 with respect to the years 1971 to 1973 inclusive. Assessments received and potential assessments relating to the same disputed matter for subsequent years have been provided for. The company will record any benefits from such contestation as refunds are received.

7. INFORMATION RE DIRECTORS AND OFFICERS

Number of directors	10	9
Aggregate remuneration as directors	\$ 2,600	\$ —
Number of officers	6	6
Aggregate remuneration as officers paid by:		
Scott-LaSalle Ltd.	\$104,132	\$ 48,824
LaSalle Factories Ltd.	134,056	103,716
Ben Berke Ltd.	—	26,131
English and Scotch Wollen Company Limited	—	13,066
English and Scotch Uniform Company	1,197	4,355
	<u>\$239,385</u>	<u>\$196,092</u>

	1978	1977
Number of directors	10	9
Aggregate remuneration as directors	\$ 2,600	\$ —
Number of officers	6	6
Aggregate remuneration as officers paid by:		
Scott-LaSalle Ltd.	\$104,132	\$ 48,824
LaSalle Factories Ltd.	134,056	103,716
Ben Berke Ltd.	—	26,131
English and Scotch Wollen Company Limited	—	13,066
English and Scotch Uniform Company	1,197	4,355
	<u>\$239,385</u>	<u>\$196,092</u>

8. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is subject to the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective on October 14, 1975. As a result, the company's ability to increase prices, profit margins, compensation and to pay dividends subsequent to that date is restricted.



Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

**8-YEAR FINANCIAL REVIEW
HIGHLIGHTS AND STATISTICS**
(all amounts are expressed in \$000's)

Operating Results

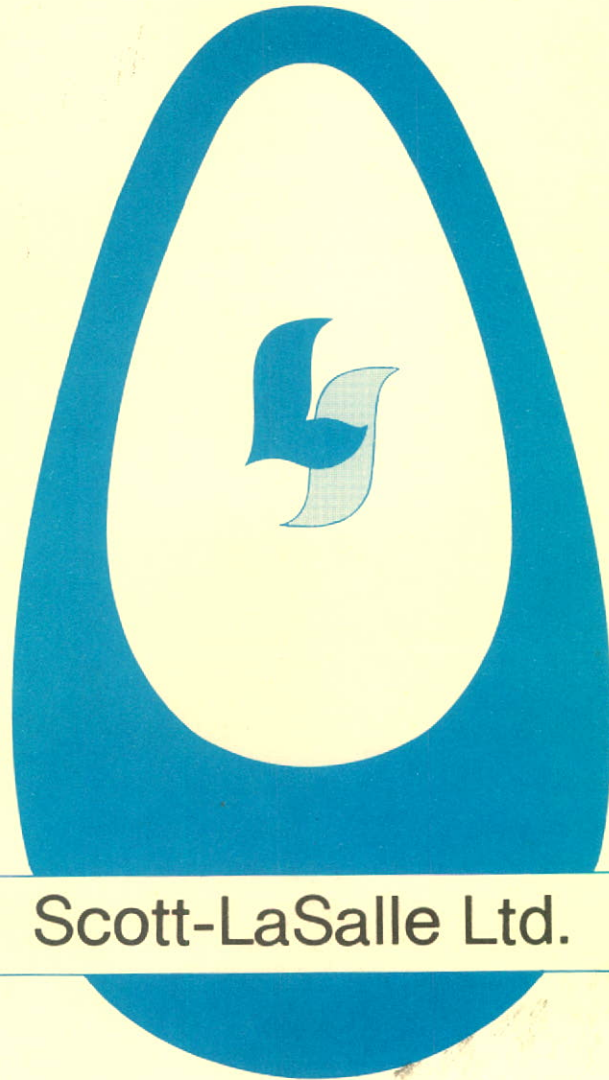
	1978	1977	1976	1975
Number of stores at year end				
LaSalle	47	42	42	42
Ben Berke	15	20	21	21
English and Scotch	9	10	8	9
Number of employees	1,700	1,476	1,589	1,615
Sales	67,741	61,279	58,864	55,038
Net earnings before deducting depreciation, amortization, interest on term debt and income taxes	1,201	1,432	2,873	1,863
Depreciation and amortization	282	319	322	346
Interest on term debt	280	306	332	357
Income taxes	209	392	1,085	462
Net earnings (loss)	430	415	1,143	698
Net earnings as a percentage of sales	0.63%	0.68%	1.94%	1.27%
Net earnings as a percentage of shareholders' equity	4.24%	4.20%	11.81%	8.18%
Dividends paid as a percentage of net earnings	42%	49%	—	—

Financial Position

Current assets	15,049	15,345	15,648	13,768
Current liabilities	3,659	4,234	4,537	3,695
Working capital	11,390	11,111	11,111	10,073
Working capital ratio	4.11:1	3.62:1	3.45:1	3.73:1
Fixed assets (net book value)	2,038	2,103	1,982	2,128
Term debt	2,774	2,860	3,145	3,430
Shareholders' equity	10,137	9,889	9,679	8,536
Ratio of shareholders' equity to term debt	3.65:1	3.46:1	3.08:1	2.49:1
Number of common shares issued and outstanding	2,276,232	2,276,232	2,276,232	2,276,232
Net earnings (loss) per common share	.19	.18	.50	.31
Dividends per common share	.08	.09	—	—
Shareholders' equity per common share	\$4.45	\$4.35	\$4.25	\$3.75
Number of shareholders	1,027	1,075	1,158	1,194

(A) In September 1971 the common stock was split 3 for 1.





Scott-LaSalle Ltd.

42e Rapport annuel

31 Janvier 1978

Scott-LaSalle Ltd.

et ses filiales

FAITS SAILLANTS

	1978 \$	1977 \$
Ventes	67,740,685	61,279,198
Bénéfices nets avant impôts sur le revenu et amortissement	921,122	1,125,917
Impôts sur le revenu	209,300	392,000
Amortissement	281,530	318,873
Bénéfices nets	430,292	415,044
Bénéfices nets par action	.19	.18
Rapport du fonds de roulement	4.11:1	3.62:1
Dette à long terme	2,774,376	2,860,000
Avoir des actionnaires	10,137,401	9,889,208
Nombre d'actions en circulation	2,276,232	2,276,232
Nombre d'employés	1,700	1,476

ADMINISTRATEURS

* P. Arbour

H. Fein

A.S. Gordon

* J.B. Keil, C.A.

P. Lacroix

* G.H. Scott

* J. Scott

* M. Scott

* N. Scott

A.J. Walker

*Directeur Conseil en investissements corporatifs,
Caisse de dépôt et placement du Québec*

Vice-Président Marchandises, LaSalle Factories Ltd.

Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Limited

Secrétaire, Scott-LaSalle Ltd.

Président, Lacroix Inc.

Président du Conseil d'Administration, Scott-LaSalle Ltd.

Président, Scott-LaSalle Ltd.

Trésorier, Ben Berke Ltd.

Vice-Président, Scott-LaSalle Ltd.

Administrateur, Holt Renfrew & Co. Ltd.

* Membre du Comité Exécutif

LA DIRECTION

G.H. Scott

J. Scott

N. Scott

J. B. Keil, C.A.

M. Scott

Chef du bureau de direction

Président

Vice-Président

Secrétaire

Trésorier

SIEGE SOCIAL ET MANUFACTURE

450 rue St-Jean - Longueuil, Qué.

FILIALES

Allied Fashions Ltd.

Ben Berke Ltd.

English and Scott Wollen Company Limited

English and Scotch Uniform Company

LaSalle Factories Ltd.

Samuel M. Ogulnik Ltd.

Magasin de Rayons Publix Ltée

Scott Phillips Square Corp.

Scott Uniform Co. Reg'd. (Division)

Uniformes McEwen (Canada) Ltée

AGENTS ET REGISTRAIRE

Agents de transferts

Banquiers

The Royal Trust Company

Banque de Montréal

VERIFICATEURS

Richter, Usher & Vineberg

CONSEILLERS JURIDIQUES

PHILLIPS, HALPERIN, FRIEDMAN, BEY, ASHENMIL,

KOTLER, GARVIS & SHUSTER

ACTIONS INSCRITES

A LA BOURSE DE MONTREAL

A LA BOURSE DE TORONTO

ASSEMBLEE ANNUELLE

Siège Social, Longueuil, Qué.

22 juin 1978



Rapport des Administrateurs aux Actionnaires

Durant l'exercice financier se terminant le 28 janvier 1978, LaSalle a ouvert sept nouveaux Centres D'Economie Familiale et a fermé deux anciens établissements.

En octobre 1977, le premier mini-magasin à rayons Publix a ouvert ses portes et en mars et avril 1978 deux magasins additionnels ouvraient, inaugurant ainsi une nouvelle chaîne de magasins compacts de 10,000 pieds carrés destinés à rencontrer les besoins spécifiques de communautés de moindre importance.

Simultanément avec l'expansion de LaSalle et le début de Publix, dix magasins pour hommes ont été fermés - six durant l'exercice financier et quatre en avril 1978.

Vers la fin de l'année nous avons cessé d'opérer les casse-croûte dans nos magasins LaSalle puisque l'exploitation était trop petite pour être économiquement viable.

Les ventes de la division manufacturière ont été substantiellement augmentées au cours de l'année grâce à une emphase continuelle dans le domaine des uniformes, lequel a constitué plus de deux-tiers de la production totale.

Afin d'élargir la production des uniformes, nous nous sommes portés acquéreurs d'Uniformes McEwen (Canada) Ltée le 1er janvier 1978 en achetant tout le capital social émis de cette compagnie. McEwen se spécialise dans les uniformes et durant le dernier exercice financier ses ventes se chiffraient à \$1,300,000.

Etant une politique établie de la compagnie, les opérations de l'année courante ont absorbé les dépenses de l'expansion substantielle de LaSalle, les coûts de démarrage de Publix ainsi que la fermeture de plusieurs magasins pour hommes.

LaSalle ouvrira deux nouveaux magasins au cours de l'année courante, fermera la plupart des magasins pour hommes, 80% de la capacité manufacturière sera utilisée à la production d'uniformes et l'autre 20% à la production civile.

BENEFICES

Les bénéfices consolidés nets, après impôts étaient de \$430,000 ou 19¢ par action comparativement à \$415,000 ou 18¢ par action pour l'année précédente. Pour fins d'impôts, un bénéfice de \$140,000, résultant d'un ajustement d'évaluation d'inventaire de 3%, a été inclus.

DIVIDENDES

Durant l'année se terminant le 28 janvier 1978, des dividendes s'élevant à 8¢ par action furent versés pour un total de \$182,098.

le 12 mai 1978
Longueuil, Qué.

Geo. H. Scott,
Président du Conseil d'Administration

Jack Scott
Président

RAPPORT FINANCIER VENTES

Les ventes consolidées pour l'année ont augmenté de 10% par rapport à l'an dernier, et s'établissent à \$67,740,000. Les ventes des diverses opérations sont analysées comme suit:

CENTRES D'ECONOMIE FAMILIALE — LASALLE

	1978	1977
Nombre de magasins	47	42
Ventes ('000)	55,060	49,787
Augmentation, %	10.6	3.0
Moyenne des ventes par magasin ('000)	1.171	1.185

MAGASINS POUR HOMMES — BEN BERKE & ENGLISH & SCOTCH WOOLLEN

Nombre de magasins	24	30
Ventes ('000)	4,403	4,213
Augmentation, %	4.5	9.2
Moyenne des ventes par magasin ('000)	183	140

DIVISION MANUFACTURIERE

Ventes ('000)	6,875	5,909
Augmentation, % (diminution)	16.3	(3.6)

Les ventes des postes d'essence et casse-croûte ainsi que le nouveau magasin Publix étaient de \$1,402,000 comparativement à \$1,370,000 au cours de l'année précédente.

BILAN

Le fonds de roulement était de \$11,390,000 comparativement à \$11,111,000 l'année précédente. Le rapport entre l'actif et le passif courants est de 4.11 à 1, comparativement à l'an passé qui s'établissait à 3.62 à 1. Les inventaires de \$12,653,000 ou 84% de l'actif courant comparativement à 68% pour l'année précédente représentent l'item le plus important de l'actif courant.

L'avoir des actionnaires était de \$10,137,000 alors que la dette à long terme s'établissait à \$2,774,000. Valeur nette par action, \$4.45.



**ETAT CONSOLIDE DES RESULTATS
POUR L'EXERCICE TERMINE LE 28 JANVIER 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)**

	1978	1977
VENTES	<u>\$67,740,685</u>	<u>\$61,279,198</u>
Coût des ventes, frais de vente, frais généraux et d'administration, exclusion faite des éléments suivants:	66,448,201	59,776,219
Amortissement	281,530	318,873
Intérêts - dette à long terme	279,711	305,646
- autre, net	<u>206,117</u>	<u>97,521</u>
	<u>67,215,559</u>	<u>60,498,259</u>
 REVENU D'EXPLOITATION	 525,126	 780,939
Revenu de placements	1,276	1,800
Ventes de droits de concession, net	<u>113,190</u>	<u>24,305</u>
	639,592	807,044
Impôts sur le revenu (note 6).	<u>209,300</u>	<u>392,000</u>
BENEFICE NET	<u>\$ 430,292</u>	<u>\$ 415,044</u>
BENEFICE PAR ACTION	<u>.19</u>	<u>.18</u>

**ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS
POUR L'EXERCICE TERMINE LE 28 JANVIER 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)**

	1978	1977
Solde au début de l'exercice	\$8,740,659	\$8,530,476
Bénéfice net de l'exercice	<u>430,292</u>	<u>415,044</u>
	9,170,951	8,945,520
Dividendes versés	<u>182,099</u>	<u>204,861</u>
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$8,988,852</u>	<u>\$8,740,659</u>

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

Scott-LaSalle Ltd.

et ses filiales

BILAN CONSOLIDE
AU 28 JANVIER 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)

ACTIF

ACTIF A COURT TERME

	1978	1977
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 43,865	\$ 1,983,297
Valeurs négociables, au coût	—	40,000
Comptes-clients	1,921,927	1,713,753
Impôts sur le revenu recouvrables	154,137	982,133
Stocks (note 2)	12,652,743	10,448,448
Frais payés d'avance	276,114	177,262

AVANCES A DES COMPAGNIES AFFILIEES

IMMOBILISATIONS, au coût

Terrains, bâtiments et équipement	5,072,954	5,048,704
Amortissement accumulé	3,855,283	3,721,639
	1,217,671	1,327,065
Améliorations locatives, solde non amorti	820,106	775,881
	2,037,777	2,102,946

DIVERS

Prêt à recevoir d'un actionnaire, moins portion exigible	—	4,875
Excédent du coût des placements dans des filiales sur leur valeur comptable à la date d'acquisition	179,488	29,488
	179,488	34,363
	<u>\$17,318,518</u>	<u>\$17,509,805</u>

APPROUVE AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION:

G.H. Scott, Administrateur

J. Scott, Administrateur



PASSIF

PASSIF A COURT TERME

	1978	1977
Avances bancaires	\$ 737,861	\$ 69,975
Comptes-fournisseurs et frais courus	1,860,267	2,800,981
Salaires et traitements à payer	552,223	636,873
Portion exigible de la dette à long terme	508,539	285,000
Revenu reporté	—	441,000

AVANCES DE COMPAGNIES AFFILIEES

DETTE A LONG TERME (note 3)

PASSIF EVENTUEL ET ENGAGEMENTS (note 4)

<u>3,658,890</u>	<u>4,233,829</u>
<u>747,851</u>	<u>526,768</u>
<u>2,774,376</u>	<u>2,860,000</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 5)

Autorisé:

2,880,000 actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair

Emis:

2,276,232 actions

SURPLUS D'APPORT

BENEFICES NON REPARTIS

1,048,549	1,048,549
100,000	100,000
<u>8,988,852</u>	<u>8,740,659</u>
<u>10,137,401</u>	<u>9,869,208</u>
<u>\$17,318,518</u>	<u>\$17,509,805</u>

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de Scott-LaSalle Ltd.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Scott-LaSalle Ltd. au 28 janvier 1978 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière 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.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 28 janvier 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, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

RICHTER, USHER & VINEBERG
Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 28 avril 1978



Scott-LaSalle Ltd.

et ses filiales

**ETAT CONSOLIDE DE L'EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE
POUR L'EXERCICE TERMINE LE 28 JANVIER 1978
(avec chiffres correspondants de 1977)**

PROVENANCE DES FONDS

Exploitation

	1978	1977
Bénéfice net de l'exercice	\$ 430,292	\$ 415,044
Charges (crédits) d'exploitation n'exigeant pas de sortie (entrée) de fonds		
Amortissement	281,530	318,873
Perte (gain) à l'aliénation d'immobilisations	19,747	(1,750)
	<u>731,569</u>	<u>732,167</u>
Portion à terme du prix d'achat de placement dans une compagnie filiale	422,915	—
Produit de l'aliénation d'immobilisations	4,909	15,999
Avances de compagnies affiliées	221,083	218,042
Portion exigible d'un prêt à recevoir d'un actionnaire	4,875	4,875
Fonds de roulement acquis lors de l'acquisition d'une compagnie filiale	436,335	—
	<u>1,821,686</u>	<u>971,083</u>

UTILISATION DES FONDS

Acquisition d'une compagnie filiale	617,915	—
Avances à une compagnie affiliée	24,864	27,103
Portion exigible de la dette à long terme	508,539	285,000
Augmentation des immobilisations	209,437	454,309
Dividendes versés	182,099	204,861
	<u>1,542,854</u>	<u>971,273</u>

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT

Fonds de roulement au début de l'exercice	11,111,064	11,111,254
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$11,389,896</u>	<u>\$11,111,064</u>

EVOLUTION DES POSTES COMPOSANT LE FONDS DE ROULEMENT

Augmentation (diminution) de l'actif à court terme

	1978	1977
Encaisse et dépôts à court terme	\$ (1,939,432)	\$ (248,897)
Valeurs négociables	(40,000)	—
Comptes-clients	208,174	(163,429)
Impôts sur le revenu recouvrables	(827,996)	888,844
Stocks	2,204,295	(708,175)
Frais payés d'avance et dépôts	98,852	(71,589)
	<u>(296,107)</u>	<u>(303,246)</u>

Augmentation (diminution) du passif à court terme

Avances bancaires	667,886	(50,652)
Comptes-fournisseurs et frais courus	(940,714)	438,749
Salaires et traitements à payer	(84,650)	(25,504)
Impôts sur le revenu et taxes diverses	—	(634,649)
Portion exigible de la dette à long terme	223,539	—
Revenu reporté	(441,000)	(31,000)
	<u>(574,939)</u>	<u>(303,056)</u>

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT

	<u>\$ 278,832</u>	<u>\$ (190)</u>
--	-------------------	-----------------

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.



1. SOMMAIRE DES PRINCIPES COMPTABLES IMPORTANTS

Base de la consolidation:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Scott-LaSalle Ltd. et de toutes ses filiales. Toutes les transactions intercompagnies ont été éliminées lors de la consolidation.

Il n'existe actuellement aucun plan d'amortissement de l'excédent du coût des filiales acquises sur leur valeur comptable à la date d'acquisition.

Evaluation des stocks:

Les stocks sont présentés au coût (méthode de l'épuisement successif) ou à la valeur de réalisation nette selon le moins élevé des deux.

L'évaluation des stocks au détail se fait selon la méthode de l'inventaire au détail. Selon cette méthode, on indique comme prix de chaque article le prix de vente courant et on réduit les montants qui ont ainsi été déterminés au coût approximatif ou à la valeur de réalisation nette selon le moins élevé des deux par l'application de coefficients d'augmentation par rayon.

Amortissement:

Voici les taux annuels d'amortissement adoptés par la compagnie:

Selon la méthode de l'amortissement dégressif à taux constant -

Ameublement et fournitures	20%
Edifice	5%
Terrains de stationnement	4%
Automobiles	30%

Selon la méthode linéaire -
Améliorations locatives

sur la durée du bail plus
la première option

Frais d'ouverture de magasin:

Les frais d'ouverture des nouveaux magasins sont radiés dès qu'ils sont engagés.

Bénéfice par action:

Le bénéfice par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. L'exercice des droits et des options d'achat d'actions supplémentaires en circulation n'aurait pas d'effet de dilution important sur le bénéfice par action.

2. STOCKS

Les stocks étaient constitués ainsi:

Fabrication
Matière première
Produits en cours
Produits finis

Détail

	1978	1977
	\$ 1,441,752	\$ 1,675,593
	211,306	269,980
	<u>285,250</u>	<u>132,743</u>
	1,938,308	2,078,316
	<u>10,714,435</u>	<u>8,370,132</u>
	<u>\$12,652,743</u>	<u>\$10,448,448</u>

3. DETTE A LONG TERME

a) La dette à long terme se compose de ce qui suit:

	1978	1977
Débetures garanties 9.1% Série A, remboursables par versements annuels de \$285,000 chacun, jusqu'en 1986 et le solde en 1987	\$ 2,860,000	\$ 3,145,000
Solde du prix d'achat d'actions dans une filiale, remboursable par versements annuels se terminant en 1982	<u>422,915</u>	<u>—</u>
	3,282,915	3,145,000
Portion exigible	<u>508,539</u>	<u>285,000</u>
	<u>\$ 2,774,376</u>	<u>\$ 2,860,000</u>

b) Les débetures sont garanties par un nantissement spécifique des immobilisations de la compagnie, par un nantissement de tout le capital-actions des filiales, par une première charge flottante sur tous les autres éléments d'actif de la compagnie et par une charge flottante sur tous les éléments d'actif d'une filiale jusqu'à concurrence de \$2,500,000.

c) Le montant global du capital qui doit être remboursé dans chacune des cinq prochaines années est le suivant:

1979	\$508,000
1980	368,000
1981	368,000
1982	318,000
1983	285,000

4. ENGAGEMENTS ET PASSIF EVENTUEL

a) Le total des loyers payés par la compagnie et ses filiales en vertu des baux de location des propriétés pour l'exercice terminé le 28 janvier 1978 se chiffre à \$2,878,000 (1977 - \$2,512,000). Durant les exercices à venir, le loyer annuel minimum global en vertu des baux de location de propriétés en vigueur le 28 janvier 1978 (à l'exclusion de montants additionnels basés sur le pourcentage des ventes, des taxes et autres dépenses locatives) sera:

Exercices se terminant en -

1979 - 1983	\$14,072,000
1984 - 1988	12,790,000
1989 - 1993	11,816,000
1994 - 1998	8,861,000
1999 - 2003	4,037,000

Il n'y a aucun engagement en vertu des baux au-delà de l'année 2003.

b) La compagnie a loué de l'équipement de magasin pour un montant approximatif de \$2,904,000, incluant des caisses enregistreuses électroniques, au nom d'une filiale. Les ententes de location prévoient des paiements comme suit:

1979	\$511,000
1980	631,000
1981	651,000
1982	651,000
1983	651,000
1984	651,000
1985	575,000
1986	233,000
1987	3,000

c) En vertu d'une entente avec une compagnie pétrolière, la compagnie a convenu d'exploiter divers débits d'essence pendant un nombre de mois déterminé. Si la compagnie devait faillir à remplir ses obligations contractuelles, elle serait obligée de rembourser une partie des frais d'installation encourus par la compagnie pétrolière. En cas de défaut, l'obligation maximum de la compagnie au 28 janvier 1978 se monterait à environ \$51,000.

- d) En vertu d'une entente de droits de concession, une filiale peut, à sa discrétion, annuler l'entente, en entier ou en partie, auquel cas elle serait dans l'obligation de rembourser au concessionnaire une partie du prix de vente. Au 28 janvier 1978, le montant maximum susceptible d'être remboursé pourrait atteindre \$326,000, dans l'éventualité où l'entente serait annulée en entier par la compagnie.
- e) Au 28 janvier 1978, le passif non pourvu en vertu des conditions du régime de retraite et de prestations en cas de décès des cadres s'élevait à environ \$275,000.

5. CAPITAL-ACTIONS

Au 28 janvier 1978, 556,385 actions ordinaires avaient été réservées pour émission comme suit:

- i) A l'exercice de droits émis aux créanciers hypothécaires de certaines propriétés détenues par une compagnie affiliée et louées à Scott-LaSalle Ltd., permettant aux détenteurs de souscrire à 150,000 actions au prix de \$10 l'action jusqu'au 30 juin 1980 et à 190,385 actions au prix de \$8.33 l'action jusqu'au 15 décembre 1982. Ces droits ont été émis en contrepartie d'ententes de location avantageuses et d'une option d'achat des actions de la compagnie affiliée, à leur valeur au pair.
- ii) A l'exercice d'options, pouvant être exercées au plus tard le 31 mai 1978, accordées aux actionnaires antérieurs de certaines filiales et leur donnant le droit d'acheter un nombre global de 48,000 actions, à \$8.66 chacune jusqu'au 31 mai 1978.
- iii) A l'exercice des droits d'achat d'actions permettant aux détenteurs de souscrire à un nombre global de 60,000 actions au prix de \$11.67 l'action jusqu'au 30 avril 1980.
- iv) A l'exercice d'options portant sur 108,000 actions réservées à cette fin, devant être accordées à des employés-clés des compagnies en vertu du Régime privilégié d'option d'achat.

Au 28 janvier 1978, des options permettant d'acheter 101,500 actions à \$1.50 étaient en cours en vertu de ce régime. Ces options échoient le 18 novembre 1982.

6. IMPOTS SUR LE REVENU

- a) La provision pour impôts sur le revenu a été réduite d'environ \$140,000 provenant de la déduction aux fins d'impôts sur le revenu de l'allocation pour inventaire de 3% (\$0.06 par action).
- b) Une filiale a interjeté appel de diverses cotisations d'impôts sur le revenu reçues s'élevant à environ \$375,000, quant aux exercices 1971 à 1973 inclusivement. Provision a été faite pour toutes cotisations reçues et possiblement à recevoir pour les années à venir. La compagnie inscrira comme remboursement tout bénéfice provenant de ces appels à mesure qu'elle le réalisera.

7. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ADMINISTRATEURS ET LES CADRES

Nombre d'administrateurs
Rémunération globale en qualité d'administrateur
Nombre de cadres
Rémunération globale en qualité de cadre versée par:

- Scott-LaSalle Ltd.
- LaSalle Factories Ltd.
- Ben Berke Ltd.
- English and Scotch Woollen Company Limited
- English and Scotch Uniform Company

	1978	1977
	10	9
	\$ 2,600	—
	6	6
	\$ 104,132	\$ 48,824
	134,056	103,716
	—	26,131
	—	13,066
	1,197	4,355
	\$ 239,385	\$ 196,092

8. LEGISLATION ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la Loi et aux règlements anti-inflation qui sont entrés en vigueur le 14 octobre 1975. Par conséquent, depuis cette date, la possibilité pour la compagnie d'augmenter les prix, les marges de profit et la rémunération et de verser des dividendes est restreinte.

Résultats d'exploitation

1974	1973	1972	1971	
42	43	42	35	Nombre de magasins à la fin de l'exercice
25	27	28	29	LaSalle
10	10	7	—	Ben Berke
1,596	1,783	1,611	1,804	English and Scotch
54,635	55,436	55,780	53,069	Nombre d'employés
				Ventes
				Bénéfices avant amortissements, intérêts sur
				dettes à long terme et impôts
591	379	3,394	4,216	sur le revenu
458	504	494	460	Amortissements
355	230	194	177	Intérêts sur dette à long terme
(32)	(44)	1,343	1,615	Impôts sur le revenu
(168)	(285)	1,361	1,964	Bénéfices nets (pertes)
—	—	2.44%	3.70%	Pourcentage des bénéfices nets par rapport aux ventes nets
—	—	15.21%	25.82%	Pourcentage des bénéfices nets par rapport à l'avoir des actionnaires
—	—	16.67%	11.36%	Pourcentage des dividendes versés par rapport aux bénéfices nets

Situation financière

12,708	12,556	12,617	11,080	Actif à court terme
3,458	3,186	4,389	3,580	Passif à court terme
9,251	9,370	8,228	7,500	Fonds de roulement
3.67:1	3.94:1	2.87:1	3.09:1	Coefficient du fonds de roulement
2,458	2,654	2,844	2,384	Immobilisations, nets
3,715	4,000	2,235	2,398	Dettes à long terme
7,838	8,337	8,951	7,606	Avoir des actionnaires
				Coefficient de l'avoir des actionnaires
2.11:1	2.08:1	4.01:1	3.17:1	dettes à long terme
2,276,232	2,268,732	(A)2,268,072	748,274	Nombre d'actions ordinaires autorisés et émis
(.07)	(.13)	.60	\$2.63	Bénéfices nets par action (Pertes)
—	.10	.10	.30	Dividendes par action ordinaire
\$3.44	\$3.67	\$3.95	\$10.16	L'avoir des actionnaires par action ordinaire
1,172	1,030	869	723	Nombre d'actionnaires