

CARLING O'KEEFE BREWERIES OF CANADA LIMITED
ANNUAL REPORT 1988

CARLING O'KEEFE BREWERIES OF CANADA LIMITED

DIRECTORS

Peter T. Bartels

*Peter G. Beattie, Q.C.

Conrad M. Black, LL.L., M.A.

*Pierre Des Marais II

John D. Elliott, B. Com. (Hons.), M.B.A., F.A.S.A.

Edward T. Kunkel, B.Sc.

Donald E. Smith, Q.C.

*Louise B. Vaillancourt

*Member of the Audit Committee of the Board

OFFICERS

John D. Elliott, *Chairman of the Board*

Peter T. Bartels, *Deputy Chairman of the Board*

Pierre Des Marais II, *Deputy Chairman of the Board*

Edward T. Kunkel, *President and Chief Executive Officer*

John R. Barnett, *President Operating Businesses*

David A. Barbour, *Executive Vice President Marketing*

Andrew L. Leith, *Executive Vice President Brewing*

Douglas W. Sharp, *Executive Vice President Personnel*

Alan M. Hodge, *Senior Vice President and Treasurer*

Keith M. Lambert, *Senior Vice President Finance*

Alan N. Phizacklea, *Senior Vice President Western Region*

Edward J. Prévost, *Senior Vice President Quebec Region*

Richard W. Scully, *Senior Vice President Ontario & Atlantic Regions*

Keith W. Gilbert, *Vice President Industrial Relations*

John F. Hay, *Vice President Public Affairs*

Roy W. Hryn, *Vice President Sales Planning and Development*

Ernest A. Liedtke, *Vice President Distribution*

P. Robin Milward, *Vice President Advertising*

John L. O'Neill, *Vice President Purchasing*

Lori A. Ball, *Corporate Secretary*

Principal Operating Subsidiary Companies

Century Importers, Inc./United States

Beamish & Crawford plc/Ireland

Registrar and Transfer Agent

National Trust Company

HEAD OFFICE

4100 Yonge Street, North York, Ontario M2P 2C4

Report to the Shareholders

The Company has had a successful year, following the acquisition by Elders IXL Limited.

The streamlined management team has achieved significant efficiency improvements in all divisions, both in Canada and Ireland.

Cohesive medium and long term marketing strategies are providing a sound base for the future growth of the Company's brands. Foster's Lager is now available in Western Canada, Ontario and Newfoundland. Consumer awareness and acceptance is high. In addition, innovative support has been successful for O'Keefe Ale, Carling Black Label and O.V.

Utilization of the Company's assets to their full optimum remains an ongoing challenge to man-

agement. It is expected that further improvement will be achieved to maintain the Company's profitability in a very competitive market place.

Although beer was exempted in the Free Trade Agreement with the United States, any concessions under the General Agreement for Tariffs and Trade will have significant effects on the beer industry. Considerable change can be anticipated in the manner in which alcoholic beverage products are manufactured and distributed within Canada.

On behalf of the Board of Directors, I would like to record our appreciation of the efforts of our employees during the last year, and look ahead to another successful year.



J. D. Elliott
Chairman of the Board

September 12, 1988

Chartered Accountants

Suite 3300
Box 190
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1H7

(416) 863 1133
Telex 06 524111
Telecopier (416) 365 8215

Price Waterhouse



August 22, 1988

Auditors' Report

TO THE SHAREHOLDERS OF CARLING O'KEEFE BREWERIES OF CANADA LIMITED:

We have examined the consolidated balance sheet of Carling O'Keefe Breweries of Canada Limited as at June 30, 1988 and the consolidated statements of earnings and 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 Carling O'Keefe Breweries of Canada Limited as at June 30, 1988 and the results of its operations and changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Price Waterhouse
Chartered Accountants

✓

CARLING O'KEEFE BREWERIES OF CANADA LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT
OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS
(IN THOUSANDS OF DOLLARS)

YEAR ENDED JUNE 30, 1988
(Note 2)

Sales revenue	\$949,670
Investment and other income	<u>3,785</u>
	<u>\$953,455</u>
Earnings before the undernoted items	\$ 77,230
Interest on long term debt	38,878
Other interest	<u>1,606</u>
Earnings before unusual item and income taxes	36,746
Unusual item (Note 4)	<u>5,000</u>
Earnings before income taxes	41,746
Income taxes (Note 9)	<u>19,979</u>
EARNINGS FOR THE YEAR	21,767
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	721
Excess of carrying value over cost of preference shares purchased for cancellation	<u>119</u>
	22,607
Dividends	
Preference	
\$2.20 per Series A share and	
\$2.65 per Series B share	<u>1,967</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u><u>\$ 20,640</u></u>

CARLING O'KEEFE BREWERIES OF CANADA LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (IN THOUSANDS OF DOLLARS)

YEAR ENDED JUNE 30, 1988
(Note 2)

CASH PROVIDED BY (USED FOR) OPERATIONS	
Earnings for the year	\$ 21,767
Adjusted for non-cash items	
Depreciation and amortization	22,317
Deferred income taxes	13,172
Unusual item	(5,000)
Other	<u>(67)</u>
Cash from operations	52,189
Increase in operating working capital	(12,787)
Disposal of property, plant and equipment and other assets	938
Additions to property, plant and equipment	(17,824)
Additions to other assets	<u>(1,440)</u>
Cash provided by operations	<u>21,076</u>
 CASH PROVIDED BY (USED FOR) FINANCING ACTIVITIES	
Long term liabilities	(12,950)
Dividends on preference shares	(1,967)
Purchase of preference shares	<u>(251)</u>
Cash (used for) financing activities	<u>(15,168)</u>
DECREASE IN BANK INDEBTEDNESS	5,908
BANK INDEBTEDNESS (NET) AT BEGINNING OF YEAR	<u>(13,272)</u>
BANK INDEBTEDNESS AT END OF YEAR	<u>\$ (7,364)</u>

Operating working capital consists of working capital, excluding cash and bank indebtedness.

CARLING O'KEEFE BREWERIES OF CANADA LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(IN THOUSANDS OF DOLLARS)

(Note 2)

	<u>June 30 1988</u>	<u>July 1 1987</u>
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ -	\$ 368
Accounts receivable	70,082	59,498
Inventories	79,305	85,593
Prepaid expenses	13,722	14,542
Deferred income taxes	6,812	17,607
Total current assets	<u>169,921</u>	<u>177,608</u>
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	544,972	532,114
Less accumulated depreciation	<u>25,739</u>	<u>3,804</u>
	519,233	528,310
OTHER ASSETS (NOTE 5)	<u>31,877</u>	<u>30,797</u>
	<u>\$721,031</u>	<u>\$736,715</u>
 LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness	\$ 7,364	\$ 13,640
Accounts payable and accrued liabilities	129,983	158,528
Due to customers for returnable containers	19,349	19,884
Excise and sales taxes	34,133	31,813
Dividends payable	490	495
Total current liabilities	<u>191,319</u>	<u>224,360</u>
LONG TERM LIABILITIES (NOTE 6)	403,676	417,835
DEFERRED INCOME TAXES	66,298	53,126
COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (NOTE 10)		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 8)	40,650	41,020
Retained earnings	20,640	721
Cumulative translation adjustments	<u>(1,552)</u>	<u>(347)</u>
Total shareholders' equity	<u>59,738</u>	<u>41,394</u>
	<u>\$721,031</u>	<u>\$736,715</u>

APPROVED BY THE BOARD:

Pierre Des Marais II, Director

Edward T. Kunkel, Director

CARLING O'KEEFE BREWERIES OF CANADA LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
(IN THOUSANDS OF DOLLARS)

JUNE 30, 1988

1. ACCOUNTING POLICIES

The financial statements are prepared on the historical cost basis in accordance with accounting principles generally accepted in Canada.

Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all of its subsidiary companies. Purchase accounting has been followed for all acquisitions.

Foreign Currency Translation

Income and costs of foreign subsidiaries are translated to Canadian dollars at average rates of exchange during the year. Assets and liabilities are translated at the rate of exchange in effect at the balance sheet date. Adjustments arising on the translation of foreign subsidiaries' assets and liabilities are reported in shareholders' equity as cumulative translation adjustments.

Inventories

Beverage products, materials and supplies are stated at the lower of average cost and net realizable value. Returnable containers are recorded at amortized cost, which is lower than new replacement cost.

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are recorded at the acquisition cost. Depreciation is provided for on the straight line basis at the following rates per annum:

Buildings	1.5- 2.0%
Machinery and equipment	4.0-10.0%
Motor vehicles	8.0-20.0%

Other Assets

Other assets are recorded at cost or amortized cost. Sports franchises are amortized over periods not exceeding forty years.

2. CORPORATE STRUCTURE

The Company is the successor corporation arising from a statutory amalgamation of IXL Holdings Canada Inc., Carling O'Keefe Limited and Carling O'Keefe Breweries of Canada Limited on July 1, 1987.

IXL Holdings Canada Inc., a wholly-owned subsidiary of Elders IXL Limited, acquired Carling O'Keefe Limited and its subsidiary companies with effect from April 23, 1987.

The financial statements of the Company reflect the

results of the Company and its subsidiaries following the amalgamation. The effect of the restructuring is that the debt of approximately \$396,000, being the purchase price paid by IXL Holdings Canada Inc. for the common shares of Carling O'Keefe Limited, and the principal business operations are in the same Company. The excess of the purchase price over the recorded value of the underlying net tangible assets has been allocated over the tangible assets of the amalgamated company and its subsidiaries.

3. COMPARATIVE FIGURES

Comparative statements of earnings and retained earnings and changes in financial position are not considered appropriate due to the change in the Company's ownership and structure (see Note 2). Consolidated sales revenue for the predecessor com-

pany from April 23 to June 30, 1987 was \$181,082 and earnings for that period were \$721 after deducting dividends on the preference shares of Carling O'Keefe Limited.

4. UNUSUAL ITEM

The unusual item results from the renegotiation of contractual commitments, which reduced the liability for previously provided contractual obligations.

5. OTHER ASSETS

	June 30 1988	July 1 1987
Investments and receivables	\$ 24,053	\$ 24,182
Sports franchises, less accumulated amortization \$202 (1987-\$29)	5,333	5,506
Deferred charges and other assets	2,491	1,109
	<u>\$ 31,877</u>	<u>\$ 30,797</u>

6. LONG TERM LIABILITIES

	June 30 1988	July 1 1987
Term bank loans	\$390,800	\$403,000
Unfunded pensions	→ 12,876	14,835
	<u>\$403,676</u>	<u>\$417,835</u>

The Company has entered into bank loan arrangements of floating rate credits, which mature in the fiscal year 1990.

The average interest rate on borrowings was 9.5% during fiscal 1988 and 9.6% as at June 30, 1988 (1987-8.8%).

7. PENSIONS

The Company and its subsidiaries maintain defined benefit pension plans for substantially all employees, which provide for pensions based on length of service and level of remuneration, and fund pensions with independent trustees in accordance with legal require-

ments. Pension costs are determined using the accrued benefit method of actuarial valuation.

Based on the most recent actuarial valuations and management's best estimates, the Company's pension plan fund status is as follows:

Estimated present value of pension plan obligations	\$178,319
Pension plan assets at market value	\$211,851

8. CAPITAL STOCK

	June 30 1988	July 1 1987
Authorized		
813,007 preference shares, issuable in series		
An unlimited number of common shares		
Issued		
433,745 \$2.20 cumulative redeemable preference shares, Series A	\$21,687	\$21,687
379,262 \$2.65 cumulative redeemable preference shares, Series B	18,963	19,333
	<u>\$40,650</u>	<u>\$41,020</u>
1 common share	<u>\$ 1.00</u>	<u>\$ 1.00</u>

Elders IXL Limited has entered into a support agreement guaranteeing payment of the dividends on the preference shares and repayment of capital in the event of the liquidation, dissolution or winding up of the Company.

The Series A and B preference shares are redeemable at the option of the Company at \$53.00 and \$52.50 per

share respectively (Note 10). During the year ended June 30, 1988, 7,400 Series B shares were purchased on the open market for cancellation.

Elders Canadian Investments Inc., a wholly owned subsidiary of Elders IXL Limited, is the owner of record of the Company's issued common share.

9. INCOME TAXES

The difference between a basic income tax rate of 51% in 1988 and the effective income tax rate based on income tax legislation is accounted for as follows:

Income taxes at basic rate	\$21,290
Incentives, primarily manufacturing and processing credits	(5,144)
Non-deductible depreciation	3,333
Other—net	500
Income taxes applicable to operations	<u>\$19,979</u>
Effective income tax rate	48%

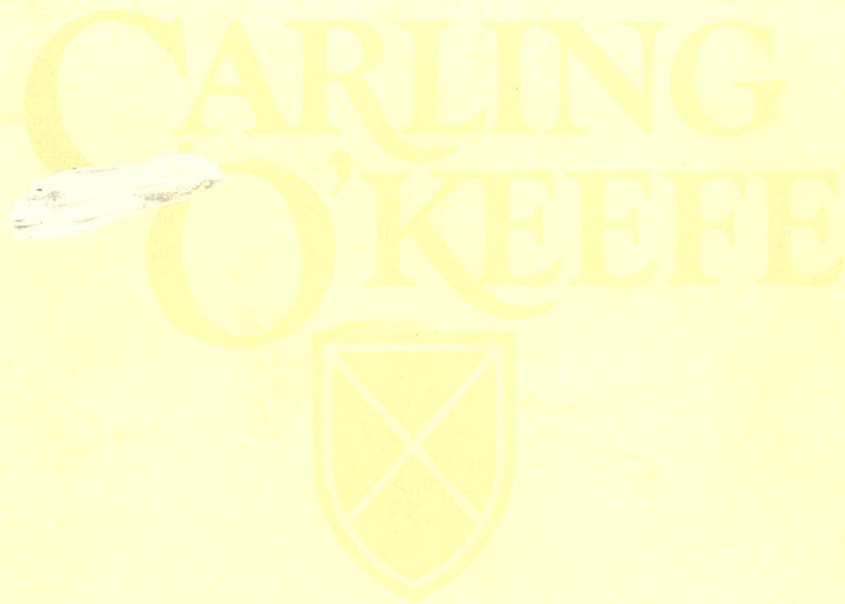
10. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

The following table summarizes the minimum rental payments under operating lease obligations due after June 30, 1988.

Year ending June 30	
1989	\$ 4,906
1990	3,632
1991	2,185
1992	1,960
1993	1,971
Thereafter to 2001	<u>13,943</u>
Total minimum rental payments	<u>\$28,597</u>

Following the statutory amalgamation (Note 2), a preference shareholder commenced litigation asking for a court order to have the amalgamation set aside

or the preference shares redeemed. This request was denied by the court, but the shareholder has appealed this decision.



LES BRASSERIES CARLING O'KEEFE DU CANADA LIMITÉE
RAPPORT ANNUEL 1988

LES BRASSERIES CARLING O'KEEFE DU CANADA LIMITÉE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Peter T. Bartels
*Peter G. Beattie, C.R.
Conrad M. Black, LL.L., M.A.
*Pierre Des Marais II
John D. Elliott, B. Com. (Hons.), M.B.A., F.A.S.A.
Edward T. Kunkel, B.Sc.
Donald E. Smith, C.R.
*Louise B. Vaillancourt

*Membre du comité de vérification comptable du conseil d'administration

MEMBRES DE LA DIRECTION

John D. Elliott, *Président du conseil d'administration*
Peter T. Bartels, *Vice-président du conseil d'administration*
Pierre Des Marais II, *Vice-président du conseil d'administration*
Edward T. Kunkel, *Président-directeur général*
John R. Barnett, *Président, Entreprises d'exploitation*
David A. Barbour, *Vice-président exécutif, Commercialisation*
Andrew L. Leith, *Vice-président exécutif, Brasseries*
Douglas W. Sharp, *Vice-président exécutif, Ressources humaines*
Alan M. Hodge, *Vice-président principal et trésorier*
Keith M. Lambert, *Vice-président principal, Finances*
Alan N. Phizacklea, *Vice-président principal, Région de l'Ouest*
Edward J. Prévoist, *Vice-président principal, Région du Québec*
Richard W. Scully, *Vice-président principal, Régions de l'Ontario et de l'Atlantique*
Keith W. Gilbert, *Vice-président, Relations industrielles*
John F. Hay, *Vice-président, Relations publiques*
Roy W. Hryn, *Vice-président, Planification et développement des ventes*
Ernest A. Liedtke, *Vice-président, Distribution*
P. Robin Milward, *Vice-président, Publicité*
John L. O'Neill, *Vice-président, Approvisionnements*
Lori A. Ball, *Secrétaire générale*

Principales filiales d'exploitation

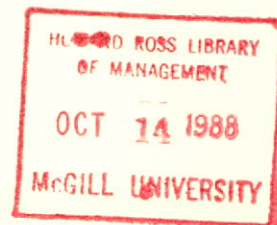
Century Importers, Inc./États-Unis
Beamish & Crawford plc/République d'Irlande

Agent comptable des registres et agent des transferts

La Compagnie National Trust

SIÈGE SOCIAL

4100 Yonge Street, North York, Ontario M2P 2C4



Rapport aux actionnaires

La Compagnie a connu un exercice couronné de succès, suivant son acquisition par Elders IXL Limited.

Suite à la rationalisation de l'équipe de direction, cette dernière a réussi à rehausser sensiblement l'efficacité de toutes les divisions, au Canada comme en Irlande.

Des stratégies cohésives de commercialisation à moyen et à long terme jettent une base solide pour la croissance future des marques de la Compagnie. La Foster Lager est maintenant vendue dans l'Ouest du Canada, en Ontario et à Terre-Neuve. Les consommateurs sont bien conscients de sa disponibilité et l'acceptation est élevée. En outre, un soutien novateur a donné de bons résultats pour O'Keefe Ale, Carling Black Label et O.V.

L'utilisation optimale de l'actif de la Compagnie demeure un défi permanent pour les membres de la

direction. Il est à prévoir que la Compagnie améliorera encore davantage cet aspect de l'exploitation pour maintenir sa rentabilité dans un marché très concurrentiel.

Bien que la bière soit exclue de l'Accord de libre-échange avec les États-Unis, toute concession en vertu de l'Accord général sur les tarifs et le commerce aura une incidence importante sur l'industrie de la bière. En effet, on peut envisager des changements considérables en ce qui concerne le mode de fabrication et de distribution des boissons alcoolisées au Canada.

Au nom du conseil d'administration, j'aimerais souligner notre appréciation des efforts déployés par nos employés au cours du dernier exercice, en attendant une autre année marquée au sceau de la réussite.



Le président du conseil d'administration,
J. D. Elliott

Le 12 septembre 1988

Chartered Accountants

Suite 3300
Box 190
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1H7

(416) 863 1133
Telex 06 524111
Telecopier (416) 365 8215

Price Waterhouse



Le 22 août 1988

Rapport des vérificateurs

AUX ACTIONNAIRES DE LES BRASSERIES CARLING O'KEEFE DU CANADA LIMITÉE

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Brasseries Carling O'Keefe du Canada Limitée au 30 juin 1988 ainsi que les états consolidés des résultats et 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.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de Les Brasseries Carling O'Keefe du Canada Limitée au 30 juin 1988 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.

Price Waterhouse
Comptables agréés

LES BRASSERIES CARLING O'KEEFE DU CANADA LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (EN MILLIERS DE DOLLARS)

EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 1988

(note 2)

Chiffre d'affaires	949 670 \$
Produits financiers et accessoires	<u>3 785</u>
	<u>953 455 \$</u>
Bénéfice avant postes ci-dessous	77 230 \$
Intérêts sur la dette à long terme	38 878
Autres intérêts débiteurs	<u>1 606</u>
Bénéfice avant poste inhabituel et impôts sur le revenu	36 746
Poste inhabituel (note 4)	<u>5 000</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	41 746
Impôts sur le revenu (note 9)	<u>19 979</u>
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	21 767
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	721
Excédent de la valeur comptable sur le prix coûtant des actions privilégiées achetées pour annulation	<u>119</u>
	22 607
Dividendes	
Actions privilégiées	
2,20 \$ par action de série A et	
2,65 \$ par action de série B	<u>1 967</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	<u>20 640 \$</u>

LES BRASSERIES CARLING O'KEEFE DU CANADA LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (EN MILLIERS DE DOLLARS)

EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 1988
(note 2)

ENCAISSE PROVENANT DE (UTILISÉE DANS) L'EXPLOITATION	
Bénéfice de l'exercice	21 767 \$
Plus les éléments hors caisse	
Amortissement	22 317
Impôts sur le revenu reportés	13 172
Poste inhabituel	(5 000)
Autres éléments	<u>(67)</u>
Encaisse provenant de l'exploitation	52 189
Augmentation du fonds de roulement d'exploitation	(12 787)
Aliénation de biens-fonds, d'installations et d'autres éléments d'actif	938
Acquisition de biens-fonds et d'installations	(17 824)
Acquisitions d'autres éléments d'actif	<u>(1 440)</u>
Encaisse provenant de l'exploitation	<u>21 076</u>
ENCAISSE PROVENANT DES (UTILISÉE DANS LES) ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	
Passif à long terme	(12 950)
Dividendes sur actions privilégiées	(1 967)
Achat d'actions privilégiées	<u>(251)</u>
Encaisse (utilisée dans les) activités de financement	<u>(15 168)</u>
DIMINUTION DE LA DETTE BANCAIRE	5 908
DETTE BANCAIRE (NETTE) À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	<u>(13 272)</u>
DETTE BANCAIRE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	<u><u>(7 364)</u></u> \$

Le fonds de roulement d'exploitation se compose du fonds de roulement, moins l'encaisse et la dette bancaire.

LES BRASSERIES CARLING O'KEEFE DU CANADA LIMITÉE

BILAN CONSOLIDÉ (EN MILLIERS DE DOLLARS) (note 2)

	<u>30 juin 1988</u>	<u>1^{er} juillet 1987</u>
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	— \$	368 \$
Débiteurs	70 082	59 498
Stocks	79 305	85 593
Frais payés d'avance	13 722	14 542
Impôts sur le revenu reportés	6 812	17 607
Total de l'actif à court terme	<u>169 921</u>	<u>177 608</u>
BIENS-FONDS ET INSTALLATIONS	544 972	532 114
Moins amortissement cumulé	25 739	3 804
	<u>519 233</u>	<u>528 310</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (NOTE 5)	31 877	30 797
	<u>721 031 \$</u>	<u>736 715 \$</u>
 PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire	7 364 \$	13 640 \$
Créditeurs et charges à payer	129 983	158 528
Consignes remboursables	19 349	19 884
Droits d'accise et taxes de vente	34 133	31 813
Dividendes à payer	490	495
Total du passif à court terme	<u>191 319</u>	<u>224 360</u>
PASSIF À LONG TERME (NOTE 6)	403 676	417 835
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	66 298	53 126
ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL (NOTE 10)		
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 8)	40 650	41 020
Bénéfices non répartis	20 640	721
Redressements cumulatifs de conversion	(1 552)	(347)
Total de l'avoir des actionnaires	<u>59 738</u>	<u>41 394</u>
	<u>721 031 \$</u>	<u>736 715 \$</u>

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Pierre Des Marais II, *administrateur*

Edward T. Kunkel, *administrateur*

LES BRASSERIES CARLING O'KEEFE DU CANADA LIMITÉE

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
(EN MILLIERS DE DOLLARS)

30 juin 1988

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, les états financiers sont dressés selon la méthode du coût d'origine.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et ceux de toutes ses filiales. La méthode de l'achat pur et simple a été suivie pour toutes les acquisitions.

Conversion des monnaies étrangères

Les produits et les charges des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change moyens de l'exercice. Les éléments d'actif et de passif sont convertis au taux en vigueur à la date du bilan. Les redressements résultant de la conversion des éléments d'actif et de passif des filiales étrangères sont portés à l'avoir des actionnaires, au poste Redressements cumulatifs de conversion.

Stocks

La valeur des stocks de boisson, de matières premières et de fournitures correspond au moindre du coût moyen et de la valeur de réalisation nette. Les contenants consignés sont comptabilisés à la fraction non amortie du coût, qui est inférieure au coût de remplacement à neuf.

Biens-fonds et installations

Les biens-fonds et installations sont comptabilisés au prix coûtant. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire aux taux annuels suivants:

Bâtiments	1,5- 2,0 %
Matériel et outillage	4,0-10,0 %
Matériel roulant	8,0-20,0 %

Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actif sont comptabilisés au prix coûtant ou à la fraction non amortie du coût. Les concessions sportives sont amorties sur des périodes n'excédant pas quarante ans.

2. STRUCTURE DE LA COMPAGNIE

La Compagnie est née de la fusion légale, le 1^{er} juillet 1987, de IXL Holdings Canada Inc., Carling O'Keefe Limitée et Les Brasseries Carling O'Keefe du Canada Limitée.

IXL Holdings Canada Inc., filiale en propriété exclusive de Elders IXL Limited, a acquis Carling O'Keefe Limitée et ses filiales avec effet au 23 avril 1987.

Les états financiers de la Compagnie reflètent les résultats de la Compagnie et ceux de ses filiales après

la fusion. La restructuration a eu la conséquence suivante: la dette d'environ 396 000 \$, soit le prix d'achat payé par IXL Holdings Canada Inc. pour les actions ordinaires de Carling O'Keefe Limitée, et les principales entreprises d'exploitation appartiennent à la même société. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable de l'actif corporel net sous-jacent a été réparti sur les éléments d'actif corporel de la société fusionnée et de ses filiales.

3. CHIFFRES COMPARATIFS

On n'a pas jugé approprié de dresser des états comparatifs des résultats et bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière, étant donné qu'il y a eu changement de propriétaire et de structure (voir la note 2). Le chiffre d'affaires consolidé de la

société antérieure s'est établi à 181 082 \$ pour la période du 23 avril au 30 juin 1987, le bénéfice de cette période s'élevant à 721 \$, déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées de Carling O'Keefe Limitée.

4. POSTE INHABITUEL

Le poste inhabituel résulte de la renégociation des engagements contractuels qui a réduit le passif au

titre des obligations contractuelles antérieures.

5. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	<u>30 juin 1988</u>	<u>1^{er} juillet 1987</u>
Placements et débiteurs	24 053 \$	24 182 \$
Concessions sportives, moins amortissement cumulé de 202 \$ (1987-29 \$)	5 333	5 506
Frais reportés et autres éléments d'actif	2 491	1 109
	<u>31 877 \$</u>	<u>30 797 \$</u>

6. PASSIF À LONG TERME

	<u>30 juin 1988</u>	<u>1^{er} juillet 1987</u>
Emprunts bancaires à terme	390 800 \$	403 000 \$
Charges de retraite non provisionnées	12 876	14 835
	<u>403 676 \$</u>	<u>417 835 \$</u>

La Compagnie a obtenu des crédits bancaires à taux flottant, qui viennent à échéance au cours de l'exercice 1990.

Le taux d'intérêt moyen sur les emprunts s'est élevé à 9,5 % pour l'exercice 1988 et s'établissait à 9,6 % au 30 juin 1988 (1987-8,8 %).

7. RÉGIMES DE RETRAITE

La Compagnie et ses filiales offrent des régimes de retraite à prestations déterminées pour la quasi-totalité des salariés; ces régimes procurent des rentes établies en fonction des années de service et du niveau de salaire. La Compagnie et ses filiales provisionnent les charges de retraite auprès de fiduciaires indépendants, conformément aux exigences de la loi.

Les charges de retraite sont déterminées selon la méthode actuarielle de répartition des prestations.

Selon les évaluations actuarielles les plus récentes et les meilleures estimations de la direction, la situation de la caisse de retraite de la Compagnie est la suivante:

Valeur actualisée estimative des obligations des régimes	178 319 \$
Actif des régimes à la valeur marchande	211 851 \$

8. CAPITAL-ACTIONS

	<u>30 juin 1988</u>	<u>1^{er} juillet 1987</u>
Autorisé		
813 007 actions privilégiées pouvant être émises en séries		
Un nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis		
433 745 actions privilégiées rachetables de série A, à dividende cumulatif de 2,20 \$	21 687 \$	21 687 \$
379 262 actions privilégiées rachetables de série B, à dividende cumulatif de 2,65 \$	18 963	19 333
	<u>40 650 \$</u>	<u>41 020 \$</u>
1 action ordinaire	<u>1,00 \$</u>	<u>1,00 \$</u>

Elders IXL Limited a conclu une convention de soutien garantissant le paiement de dividendes sur les actions privilégiées et le remboursement du capital en cas de liquidation ou de dissolution de la Compagnie. Les actions privilégiées de séries A et B sont rachetables au gré de la Compagnie au prix de 53,00 \$ et 52,50 \$ l'action, respectivement (voir la note 10). Au

cours de l'exercice terminé le 30 juin 1988, 7 400 actions de série B ont été achetées sur le marché libre pour annulation.

Elders Canadian Investments Inc., filiale en propriété exclusive de Elders IXL Limited, est, à la date de clôture des registres, le détenteur inscrit de l'action ordinaire émise par la Compagnie.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU

La différence entre le taux d'imposition de base de 51 % en 1988 et le taux réel obtenu en fonction de la législation fiscale s'établit comme suit:

Impôts sur le revenu au taux de base	21 290 \$
Programmes d'encouragements fiscaux, essentiellement des crédits à la fabrication et à la transformation	(5 144)
Amortissement non déductible	3 333
Autres facteurs - nets	<u>500</u>
Impôts sur le revenu s'appliquant à l'exploitation	<u>19 979 \$</u>
Taux effectif d'imposition	48 %

10. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

Le tableau suivant indique quels seront les loyers minimums exigibles après le 30 juin 1988, en vertu de contrats de location-exploitation.

Exercice se terminant le 30 juin	
1989	4 906 \$
1990	3 632
1991	2 185
1992	1 960
1993	1 971
Jusqu'en 2001	<u>13 943</u>
Total des loyers minimums	<u>28 597 \$</u>

À la suite de la fusion légale (voir la note 2), un actionnaire privilégié a intenté une action en justice demandant une ordonnance de la Cour pour l'annula-

tion de la fusion ou le rachat des actions privilégiées. Cette demande a été rejetée par la Cour mais l'actionnaire en a appelé de la décision.