



**THE
CASSIDY GROUP
OF COMPANIES**

**ANNUAL
REPORT
1984**



Operating Divisions

CENTRAL REGION

CASSIDY'S LTD.

B. E. Eddy, Vice-President
Eastern Division, (Montreal)
2555 Matte Blvd.,
Brossard, Quebec
Central Division, (Toronto)
95 Eastside Dr.,
Etobicoke, Ontario
1240 Charest Blvd.,
Quebec, Quebec
2259 Gladwin Crescent,
Ottawa, Ontario
4485 Kent Street,
Niagara Falls, Ontario
1428 Seymour Street,
North Bay, Ontario

WESTERN REGION

ABC CASSIDY CO.

J. H. Barnett, Vice-President
2323 Quebec Street,
Vancouver, B.C.
751 Discovery Street,
Victoria, B.C.
11448-120th Street,
Edmonton, Alberta
6115-3rd Street,
Calgary, Alberta

FLOOR COVERINGS DIVISIONS

J. A. O'Hanley, Vice-President

PACKER FLOOR COVERINGS CO.

145 Deslauriers Street,
Ville St-Laurent, Quebec
2435 Watt Street,
Quebec, Quebec

IMBREX-CASSIDY CO.

180 Henri Dunant Street,
Moncton, N.B.

ATLANTIC REGION

CODY-FOOD EQUIPMENT CO.

D. G. Morris, Vice-President
Grandview Avenue,
Industrial Park,
Saint John East, N.B.
55 Akerley Blvd.,
Burnside Industrial Park,
Dartmouth, N.S.
Crown Bldg.,
Major's Path,
St. John's, Nfld.
235 Baig Blvd.
Moncton, N.B.

MANUFACTURING DIVISION

TERMINAL SHEET METAL WORKS

J. H. Barnett, Vice-President
101-11151 Bridgeport Road,
Richmond, B.C.

Corporate Data

BOARD OF DIRECTORS

A. T. BRODEUR,
Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.
A. W. BRODEUR, President
Chief Executive Officer
Cassidy's Ltd.
J. P. BOUSQUET (retired 1985)
Richardson Greenshields
of Canada Limited
G. D. SUTTON, President
Canadian Enterprise Development
Corporation Ltd.
J. H. BRODEUR, President
Continental Manufacturers
Canada Ltd.
R. CREVIER, Partner
Ogilvy, Renault
MRS. P. A. OUMET, Executive
C. W. BENNETT (joined 1985)
Retired Executive
Cassidy's Ltd.

SENIOR OFFICERS

A. T. BRODEUR,
Chairman of the Board
A. W. BRODEUR, President
Chief Executive Officer
C. W. BENNETT, Vice-President
(retired, February 1985)
J. H. BARNETT, Vice-President
B. E. EDDY, Vice-President
D. G. MORRIS, Vice-President
J. A. O'HANLEY, Vice-President
A. M. RYAN, Treasurer
A. STAFFORD, Secretary

HEAD OFFICE

2555 Matte Blvd.,
Brossard, Quebec J4Z 3M1

EXECUTIVE OFFICE

95 Eastside Drive,
Toronto, Ontario M8Z 5N7

BANKERS

Canadian Imperial Bank
of Commerce
The Royal Bank of Canada

AUDITORS

Thorne Riddell
Mississauga, Ontario

STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

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



Report to the Shareholders

Results of operations of the company for 1984 were not up to expectations in the first half of the year. As a result, sales of \$80.6 million for the year were down 4.7% from the previous year's level of \$84.6 million. Net income was reduced to \$530,282 from \$1,156,178 in 1983. However, shareholders' equity, working capital and equity per common share each increased significantly in 1984 compared to 1983 and 1982.

Improved controls over inventory investment and more consistent use of our major distribution facilities in Montreal, Toronto, Edmonton, Vancouver and Saint John produced improved turnovers for the inventory. We also reduced our accounts receivable in total and in days outstanding. With our lower inventories and receivables, we were able to reduce our bank loans and thereby reduce our interest expense by 5.5%.

During 1984 sales forces in certain divisions were strengthened with the addition of new sales personnel. The related training costs have been absorbed in 1984. We expect to see improved results in these divisions in 1985, and to benefit from maintaining tight control over all phases of the operations.

At the Board of Directors' meeting on February 26, 1985 dividends were declared on the preferred shares. All of the arrears, amounting to \$1.25 per Series "A" share, and \$1.60 per Series "D" share, plus the dividend for the first quarter of 1985 on the Series "A" and "D" shares will be paid on April 1, 1985.

Mr. J. P. Bousquet, a Director of the company since 1965 has retired from the Board. The Directors unanimously approved a vote of sincere thanks to Mr. Bousquet for his counsel and contribution to the company for the past 20 years.

Mr. C. W. Bennett was appointed a Director on February 26, 1985. Mr. Bennett, former Vice-President and Secretary, has served Cassidy's in many capacities for 37 years. Most recently he has been very instrumental in the re-organization of the company to its present form of one corporate entity with six operating divisions. The Directors wish to thank Mr. Bennett for his many years of service and contribution to the company and welcome him to the Board.

On behalf of the Board of Directors we wish to thank our many customers and suppliers for their goodwill and support. We wish them continued success and a profitable association with the company for the future.

To all managers and personnel we extend our thanks for their continuous loyalty, dedication and hard work. We wish them all success and happiness in 1985.

A. T. Brodeur
Chairman of the Board

A. W. Brodeur
President and Chief Executive Officer

Highlights of the year

	1984 \$	1983 \$
Sales	80,595,000	84,580,000
Earnings before income taxes	530,000	1,151,000
Net earnings	530,000	1,156,000
Earnings per common share	0.36	0.96
Dividends per common share	—	—

Five year review

Balance sheet (in thousands)	1984 \$	1983 \$	1982 \$	1981 \$	1980 \$
Total assets	33,430	36,304	36,418	42,358	39,001
Working capital	7,648	7,422	6,505	9,805	10,338
Long term debt	2,768	3,058	3,343	3,502	3,754
Shareholders' equity	10,047	9,631	8,479	11,441	11,506

Income statement (in thousands)

Sales	80,595	84,580	81,724	90,941	79,270
Operating costs	78,165	81,418	81,462	87,404	74,893
Interest expense	1,900	2,011	2,955	2,974	1,947
Income from operations	530	1,151	(2,693)	563	2,430
Income taxes	34	331	(325)	8	917
Extraordinary item	34	336	—	198	100
Net income	530	1,156	(2,368)	753	1,612

Per share

Earnings per common share	0.36	0.96	(2.47)	0.56	1.39
Dividends per common share	—	—	0.34	0.34	0.34
Number of common shares	1,028,150	1,028,150	1,028,150	1,028,150	1,028,150
Equity per common share	7.14	6.98	6.02	8.82	8.60

The company is engaged in the distribution of hospital, hotel and restaurant equipment, giftware and floor coverings.

The information contained in this annual report has been prepared by management and approved by the Board of Directors. The financial statements contained in this annual report have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles and have been audited and reported upon by the auditors. The financial information contained elsewhere in this annual report conforms to the financial statements.

**Balance Sheet**

as at December 31, 1984

ASSETS**Current assets**

Accounts receivable	13,154,573	14,722,014
Inventories	14,900,210	16,052,908
Prepaid expenses	201,569	161,342
Current portion of mortgage receivable	—	50,000
Income taxes receivable	6,994	50,798

1984
\$**1983**
\$**Deferred income taxes****Fixed assets** (note 2)**Intangible assets** (note 3)

28,263,346	31,037,062
574,888	493,388
3,170,096	3,336,580
1,421,192	1,436,950
<u>33,429,522</u>	<u>36,303,980</u>

LIABILITIES**Current liabilities**

Bank indebtedness (note 4)	10,939,540	13,454,106
Accounts payable and accrued liabilities	9,242,384	9,813,591
Principal due within one year on long term debt	290,043	285,468
Deferred income taxes	143,000	61,500

Long term debt (notes 5 and 7)

20,614,967	23,614,665
<u>2,767,831</u>	<u>3,057,873</u>
<u>23,382,798</u>	<u>26,672,538</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY**Capital stock** (note 6)**Contributed surplus** (note 6)**Retained earnings** (notes 6 and 7)

4,834,709	4,934,709
82,511	97,511
<u>5,129,504</u>	<u>4,599,222</u>
<u>10,046,724</u>	<u>9,631,442</u>
<u>33,429,522</u>	<u>36,303,980</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Director

Director

Statement of earnings

YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1984

	1984 \$	1983 \$
Sales	<u>80,595,265</u>	<u>84,580,529</u>
Earnings before the following:	<u>2,686,296</u>	<u>3,443,573</u>
Depreciation and amortization	255,637	281,161
Interest on bank indebtedness	1,532,840	1,614,380
Interest on long term debt	<u>367,537</u>	<u>396,944</u>
	<u>2,156,014</u>	<u>2,292,485</u>
Earnings before income taxes	<u>530,282</u>	<u>1,151,088</u>
Income taxes (note 8)		
Current	34,000	510,808
Deferred (recovery)	<u>—</u>	<u>(179,888)</u>
	<u>34,000</u>	<u>330,920</u>
Earnings before extraordinary item	<u>496,282</u>	<u>820,168</u>
Extraordinary item		
Recovery of current year's income taxes on application of prior years' losses	<u>34,000</u>	<u>336,010</u>
Net earnings	<u>530,282</u>	<u>1,156,178</u>
Earnings per common share		
Earnings before extraordinary item	<u>0.33</u>	<u>0.63</u>
Net earnings	<u>0.36</u>	<u>0.96</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of Cassidy's Ltd.

We have examined the balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1984 and the 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 financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1984 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.

The financial statements of Cassidy's Ltd. for the year ended December 31, 1983 were examined by other auditors who expressed in their report dated February 15, 1984 an unqualified opinion on those statements.



Chartered Accountants

February 15, 1985

**Statement
of retained
earnings**YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1984

	1984 \$	1983 \$
Retained earnings at beginning of year	4,599,222	3,443,044
Net earnings for the year	530,282	1,156,178
Retained earnings at end of year	<u>5,129,504</u>	<u>4,599,222</u>

**Statement
of changes in
financial
position**YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1984

	1984 \$	1983 \$
Working capital derived from		
Operations		
Earnings before extraordinary item	496,282	820,168
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	255,637	281,161
Deferred income taxes – long term portion	(81,500)	(239,388)
Loss on disposal of fixed assets	—	1,183
	<u>670,419</u>	<u>863,124</u>
Recovery of current year's income taxes on application of prior years' losses	34,000	336,010
Disposal of fixed assets	6,125	5,037
Decrease in mortgage receivable	—	50,000
	<u>710,544</u>	<u>1,254,171</u>
Working capital applied to		
Additions to fixed assets	79,520	48,320
Reduction of long term debt	290,042	285,030
Purchase and redemption of preferred shares	115,000	3,500
	<u>484,562</u>	<u>336,850</u>
Increase in working capital	225,982	917,321
Working capital at beginning of year	7,422,397	6,505,076
Working capital at end of year	<u>7,648,379</u>	<u>7,422,397</u>

Notes to financial statements

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1984

1. Summary of significant accounting policies

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is based on the first-in, first-out method.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost, less accumulated depreciation. Buildings are being depreciated on the straight-line method over an estimated useful life of 40 years and on the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Depreciation on equipment and equipment under capital leases is provided for on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets ranging from 3 to 20 years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the terms of the leases.

Intangible assets

Intangible assets are carried at cost, less accumulated amortization. They comprise goodwill and costs incurred related to the raising of financial resources.

Goodwill arising subsequent to April 1, 1974 is amortized on the straight-line basis over a period of twenty years. Amounts acquired before April 1, 1974 will be charged to earnings should a reduction in value occur.

Costs incurred to raise financing are amortized over the life of the resulting debt.

Income taxes

The company uses the deferral method of income tax allocation.

2. Fixed assets

	1984			1983
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land	310,156		310,156	310,156
Buildings	2,483,301	510,580	1,972,721	2,036,685
Equipment	2,242,520	1,674,666	567,854	631,680
Equipment under capital leases	137,430	38,294	99,136	112,885
	<u>5,173,407</u>	<u>2,223,540</u>	<u>2,949,867</u>	<u>3,091,406</u>
Leasehold improvements — at cost, less amortization			<u>220,229</u>	<u>245,174</u>
			<u>3,170,096</u>	<u>3,336,580</u>

3. Intangible assets

	1984			1983
	Cost \$	Accumulated amortization \$	Net \$	Net \$
Goodwill	1,413,980	75,000	1,338,980	1,346,480
Deferred financing costs	<u>165,064</u>	<u>82,852</u>	<u>82,212</u>	<u>90,470</u>
	<u>1,579,044</u>	<u>157,852</u>	<u>1,421,192</u>	<u>1,436,950</u>

In 1984 and 1983 amortization of goodwill of \$7,500 and amortization of deferred financing charges of \$8,258 have been included in depreciation and amortization in the statement of earnings.

4. Bank indebtedness

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

5. Long term debt

- (a) Long term debt consists of the following:

	Payable within one year		Payable after one year	
	1984 \$	1983 \$	1984 \$	1983 \$
9½% sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of \$77,000 to 1991 with a final payment of \$114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	576,000	653,000
11½% sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996 having an annual sinking fund requirement of \$175,000 to 1995 with a final payment of \$350,000 on September 30, 1996	175,000	175,000	2,100,000	2,275,000
11½% mortgage loan, maturing in April 1989, payable in monthly instalments of \$900 plus interest	10,800	10,800	37,800	48,600
Obligations under capital leases for operating equipment, payable in equal blended monthly instalments of \$3,089 bearing interest ranging from 18 - 19% and maturing in 1987	27,243	22,668	54,031	81,273
	<u>290,043</u>	<u>285,468</u>	<u>2,767,831</u>	<u>3,057,873</u>

- (b) The aggregate amount of principal repayments required in each of the next five years on long term debt is as follows:

Years ending December 31, 1985	\$290,043
1986	295,519
1987	284,112
1988	262,800
1989	257,400

- (c) Land and buildings have been pledged as security for the debentures payable and mortgage loan.

6. Capital stock

- (a) During the year the company obtained supplementary letters patent to cancel certain preferred shares which had previously been converted, purchased or redeemed. In addition, the company obtained a Certificate of Continuance under Part 1A of the Quebec Companies Act.

- (b) The authorized capital stock consists of:

- (i) An unlimited number of first preferred shares of the par value of \$10 each, issuable in series, of which:

83,656 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum, redeemable at \$10.50 per share;

145,000 are designated as Series D first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 80¢ per share per annum, redeemable at \$10 per share (plus a premium of 10¢ per share until December 31, 1985). Each such share is convertible into 1.82 common shares to December 31, 1987.

- (ii) An unlimited number of common shares without nominal or par value.

- (c) The issued and fully paid capital stock consists of:

	1984 Number of shares	1983	1984 \$	1983 \$
First preferred shares —				
Series A	83,656	83,656	836,560	836,560
Series D	135,000	145,000	1,350,000	1,450,000
Common shares	1,028,150	1,028,150	2,648,149	2,648,149
			<u>4,834,709</u>	<u>4,934,709</u>

- (d) During the year, the company purchased for cancellation 10,000 Series D preferred shares for a cash consideration of \$115,000. The purchase was in accordance with the terms attached to the shares and the excess of \$15,000 of the purchase price over the par value of the shares has been charged to contributed surplus.

- (e) At December 31, 1984 cumulative dividends in arrears on the Series A and Series D preferred shares amount to \$320,570, being dividends for 1983 and 1984.

7. Dividends and other restrictions

The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and payment of junior funded debt. At December 31, 1984, the amount of funds available for the foregoing purposes was \$690,630 (1983 — \$292,918).

8. Income taxes

The effective income tax rate of the company has been reduced from the combined applicable federal and provincial rates of 48% (1983 — 48%) to 6.4% (1983 — 28.7%) as a result of the availability of the 3% inventory allowance.

The company has accumulated losses for income tax purposes of approximately \$1,500,000 for which no benefit has been recognized in these financial statements. These losses may be carried forward and used to reduce taxable income of future years. The losses expire as follows:

Years ending December 31, 1986	\$ 100,000
1987	1,400,000

9. Lease commitments

Minimum future commitments under operating leases are as follows:

Years ending December 31, 1985	\$ 842,247
1986	496,227
1987	366,026
1988	345,062
1989	327,514
1990 to 1999	2,411,361

10. Contingent liability

At December 31, 1984 the company is contingently liable in respect of discounted notes receivable of approximately \$123,800 (1983 — \$249,600).

11. Related party transactions

During the year, the company incurred management fees and rent expense from the parent company amounting to \$15,000 and \$231,000 respectively and purchased inventory from affiliated companies amounting to \$44,840. In addition, purchases of inventory in the amount of \$348,430 were made in 1984 from a company owned by an employee carrying out management functions.

At December 31, 1984, accounts payable and accrued liabilities include amounts payable to the parent company of \$15,000 (1983 — \$65,847) and to affiliated companies of \$23,788 (1983 — \$210,947).

12. Segmented information

The company operates within Canada in product distribution which is its only line of business and dominant segment. Revenue is derived from the distribution of hospital, hotel and restaurant equipment, giftware and floor coverings.

13. Corporate reorganization

During the year the company completed a reorganization plan whereby all of its former subsidiary companies were wound up or merged with the company. Operations of former subsidiary companies are being continued as divisions of Cassidy's Ltd.



**LE GROUPE
DE COMPAGNIES
CASSIDY**

**RAPPORT
ANNUEL
1984**

Divisions actives

RÉGION CENTRALE

CASSIDY LTÉE

B. E. Eddy, Vice-président
Division de l'Est (Montréal)
2555, boul. Matte
Brossard (Québec)
Division centrale (Toronto)
95, Eastside Drive
Etobicoke (Ontario)
1240, boul. Charest
Québec (Québec)
2259, Gladwin Crescent
Ottawa (Ontario)
4485, rue Kent
Niagara Falls (Ontario)
1428, rue Seymour
North Bay (Ontario)

RÉGION DE L'OUEST

ABC CASSIDY & CIE

J. H. Barnett, Vice-président
2323, rue Québec
Vancouver (C.b.)
751, rue Discovery
Victoria (C.b.)
11448, 120^e rue
Edmonton (Alberta)
6115, 3^e rue
Calgary (Alberta)

DIVISIONS DES REVÊTEMENTS DE SOL

J. A. O'Hanley, Vice-président

LA CIE DE COUVRE-PLANCHERS PACKER

145, rue Deslauriers
Ville St-Laurent (Québec)
2435, rue Watt
Québec (Québec)

IMBEX-CASSIDY & CIE

180, rue Henri Dunant
Moncton (N.-B.)

RÉGION DE L'EST

CODY-FOOD EQUIPMENT & CIE

D. G. Morris, Vice-président
av. Grandview
Parc Industriel
Saint John est (N.-B.)
55, boul. Akerley
Parc Industriel Burnside
Dartmouth (N.-É.)
Édifice Crown
Major's Path
Saint-Jean (Terre-Neuve)
235, boul. Baig
Moncton (N.-B.)

DIVISION DE FABRICATION

TERMINAL SHEET METAL WORKS

J. H. Barnett, Vice-président
101-11151, route Bridgeport
Richmond (C.b.)

Renseignements sur la compagnie

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. T. BRODEUR,
Président du conseil
Cassidy Ltée
A. W. BRODEUR, Président et
chef de la direction
Cassidy Ltée
J. P. BOUSQUET (a démissionné —
1985)
Richardson Greenshields
du Canada Limitée
G. D. SUTTON, Président
Société Canadienne de
Développement des Entreprises
Ltée
J. H. BRODEUR, Président
Manufacturiers Continental
Canada Ltée
R. CREVIER, Associé
Ogilvy, Renault
MME P. A. OUIMET, Cadre
C. W. BENNETT (nouveau membre —
1985)
Dirigeant retraité
Cassidy Ltée

LA HAUTE DIRECTION

A. T. BRODEUR,
Président du conseil
A. W. BRODEUR, Président et
chef de la direction
C. W. BENNETT, Vice-président
(retraité — février 1985)
J. H. BARNETT, Vice-président
B. E. EDDY, Vice-président
D. G. MORRIS, Vice-président
J. A. O'HANLEY, Vice-président
A. M. RYAN, Trésorier
A. STAFFORD, Secrétaire

SIÈGE SOCIAL

2555, boul. Matte
Brossard (Québec) J4Z 3M1

BUREAU DE DIRECTION

95, Eastside Drive
Toronto (Ontario) M8Z 5N7

BANQUIERS

Banque de Commerce
Canadienne Impériale
La Banque Royale du Canada

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell
Mississauga, Ontario

INSCRIPTION DES ACTIONS

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

AGENT DES TRANSFERTS ET PRÉPOSÉ AUX REGISTRES

Montréal Trust
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Rapport aux actionnaires

Les résultats d'exploitation de la compagnie sont demeurés en deçà de nos attentes pendant la première moitié de l'exercice 1984. Par conséquent, le chiffre d'affaires de l'exercice est passé de 84,6 millions de dollars qu'il était en 1983 à 80,6 millions de dollars, accusant ainsi une baisse de 4,7 %. Le bénéfice net s'est élevé à 530 282 \$ alors qu'il se chiffrait à 1 156 178 \$ en 1983. Par contre, l'avoir des actionnaires, le fonds de roulement et l'avoir par action ordinaire ont tous considérablement augmenté en 1984 comparativement à ce qu'ils étaient en 1983 et 1982.

Un contrôle plus serré de notre placement dans les stocks et une utilisation plus rationnelle de nos principales installations de distribution à Montréal, Toronto, Edmonton, Vancouver et Saint John nous ont permis d'améliorer nos taux de rotation des stocks. Nous avons également réduit le total de nos débiteurs et la période de recouvrement de ces comptes. Grâce à la baisse de nos stocks et à la diminution de nos débiteurs, nous avons été en mesure de réduire nos emprunts bancaires, abaissant ainsi de 5,5 % nos intérêts débiteurs.

Au cours de 1984, certaines divisions ont augmenté leur puissance de vente en se dotant de nouveaux membres du personnel. Les frais de formation s'y rapportant ont été absorbés en 1984. Nous nous attendons à ce que ces divisions obtiennent de meilleurs résultats en 1985, et que le contrôle très strict que nous exerçons sur tous les aspects de nos activités porte ses fruits.

Des dividendes ont été déclarés sur les actions privilégiées lors de la réunion du conseil d'administration tenue le 26 février 1985. Tous les dividendes arriérés qui s'élèvent à 1,25 \$ par action de série A et à 1,60 \$ par action de série D, ainsi que les dividendes du premier trimestre de 1985 sur les actions de série A et de série D seront versés le 1^{er} avril 1985.

M. J. P. Bousquet, administrateur de la compagnie depuis 1965, a démissionné de son poste. Par un vote unanime, les administrateurs ont tenu à lui exprimer toute leur gratitude pour ses judicieux conseils et la grande contribution qu'il a apportée à la compagnie au cours de ces vingt dernières années.

M. C. W. Bennett a été nommé administrateur le 26 février 1985. M. Bennett, ancien vice-président et secrétaire, a occupé de nombreux postes au sein de Cassidy au cours de ses 37 années de service. M. Bennett a récemment joué un rôle de premier plan lors de la réorganisation qui a fait de notre compagnie une entreprise dotée de six divisions d'exploitation. Les administrateurs souhaitent remercier M. Bennett pour toutes ces années de bons et loyaux services et sa précieuse contribution à la compagnie, et lui souhaitent la bienvenue au conseil.

Au nom du conseil d'administration, nous désirons remercier nos clients et nos fournisseurs pour leur soutien et leur collaboration. Tous nos vœux de succès les accompagnent, et nous espérons que nos relations mutuelles continueront de nous être à tous profitables.

Nous tenons à remercier nos directeurs et notre personnel pour leur loyauté, leur dévouement et les efforts soutenus qu'ils ont déployés, et leur souhaitons de remporter en 1985 le succès qu'ils méritent.



A. T. Brodeur
Président du conseil



A. W. Brodeur
Président et
chef de la direction

Faits saillants de l'exercice

	1984 \$	1983 \$
Ventes	80 595 000	84 580 000
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	530 000	1 151 000
Bénéfice net	530 000	1 156 000
Bénéfice par action ordinaire	0,36	0,96
Dividendes par action ordinaire	—	—

Rétrospective des cinq derniers exercices

Bilan (en milliers)	1984 \$	1983 \$	1982 \$	1981 \$	1980 \$
Total de l'actif	33 430	36 304	36 418	42 358	39 001
Fonds de roulement	7 648	7 422	6 505	9 805	10 338
Dette à long terme	2 768	3 058	3 343	3 502	3 754
Avoir des actionnaires	10 047	9 631	8 479	11 441	11 506

État des résultats (en milliers)

Ventes	80 595	84 580	81 724	90 941	79 270
Charges d'exploitation	78 165	81 418	81 462	87 404	74 893
Intérêts débiteurs	1 900	2 011	2 955	2 974	1 947
Bénéfice d'exploitation	530	1 151	(2 693)	563	2 430
Impôts sur le revenu	34	331	(325)	8	917
Poste extraordinaire	34	336	—	198	100
Bénéfice net	530	1 156	(2 368)	753	1 612

Par action

Bénéfice par action ordinaire	0,36	0,96	(2,47)	0,56	1,39
Dividendes par action ordinaire	—	—	0,34	0,34	0,34
Nombre d'actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	1 028 150	1 028 150	1 028 150
Avoir par action ordinaire	7,14	6,98	6,02	8,82	8,60

La compagnie s'occupe de la distribution de matériel destiné aux hôpitaux, aux hôtels et aux restaurants, d'articles-cadeaux et de revêtements de sol.

Les renseignements contenus dans le présent rapport annuel ont été préparés par la direction et approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers contenus dans ce rapport annuel ont été dressés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus, et les vérificateurs les ont vérifiés et ont émis leur rapport sur ceux-ci. Les renseignements financiers contenus ailleurs dans ce rapport annuel sont conformes aux états financiers.

Bilan

AU 31 DÉCEMBRE 1984

	1984 \$	1983 \$
ACTIF		
À court terme		
Débiteurs	13 154 573	14 722 014
Stocks	14 900 210	16 052 908
Charges payées d'avance	201 569	161 342
Tranche à court terme du prêt hypothécaire	—	50 000
Impôts sur le revenu à recouvrer	6 994	50 798
	<u>28 263 346</u>	<u>31 037 062</u>
Impôts sur le revenu reportés	574 888	493 388
Immobilisations (note 2)	3 170 096	3 336 580
Éléments d'actif incorporels (note 3)	1 421 192	1 436 950
	<u>33 429 522</u>	<u>36 303 980</u>
PASSIF		
À court terme		
Dette bancaire (note 4)	10 939 540	13 454 106
Créditeurs et charges à payer	9 242 384	9 813 591
Tranche du capital de la dette à long terme échéant en moins d'un an	290 043	285 468
Impôts sur le revenu reportés	143 000	61 500
	<u>20 614 967</u>	<u>23 614 665</u>
Dette à long terme (notes 5 et 7)	2 767 831	3 057 873
	<u>23 382 798</u>	<u>26 672 538</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 6)	4 834 709	4 934 709
Surplus d'apport (note 6)	82 511	97 511
Bénéfices non répartis (notes 6 et 7)	5 129 504	4 599 222
	<u>10 046 724</u>	<u>9 631 442</u>
	<u>33 429 522</u>	<u>36 303 980</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL

A. T. Brodeur

Administrateur

Pauline O'Neil

Administrateur

Résultats

DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 1984

	1984 \$	1983 \$
Ventes	<u>80 595 265</u>	<u>84 580 529</u>
Bénéfice avant les éléments suivants:	<u>2 686 296</u>	<u>3 443 573</u>
Amortissement	255 637	281 161
Intérêt sur la dette bancaire	1 532 840	1 614 380
Intérêt sur la dette à long terme	<u>367 537</u>	<u>396 944</u>
	<u>2 156 014</u>	<u>2 292 485</u>
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	<u>530 282</u>	<u>1 151 088</u>
Impôts sur le revenu (note 8)		
Exigibles	34 000	510 808
Reportés (recouvrement)	—	(179 888)
	<u>34 000</u>	<u>330 920</u>
Bénéfice avant le poste extraordinaire	<u>496 282</u>	<u>820 168</u>
Poste extraordinaire		
Recouvrement des impôts sur le revenu de l'exercice suite au report de pertes d'exercices antérieurs	<u>34 000</u>	<u>336 010</u>
Bénéfice net	<u>530 282</u>	<u>1 156 178</u>
Bénéfice par action ordinaire		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	<u>0,33</u>	<u>0,63</u>
Bénéfice net	<u>0,36</u>	<u>0,96</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Cassidy Ltée

Nous avons vérifié le bilan de Cassidy Ltée au 31 décembre 1984 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos 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 présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1984 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Les états financiers de Cassidy Ltée pour l'exercice clos le 31 décembre 1983 ont été vérifiés par d'autres vérificateurs qui ont exprimé dans leur rapport en date du 15 février 1984 une opinion sans réserve sur ces états financiers.



Comptables agréés

Le 15 février 1985

Bénéfices non répartis

DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 1984

	1984 \$	1983 \$
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	4 599 222	3 443 044
Bénéfice net de l'exercice	530 282	1 156 178
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	<u>5 129 504</u>	<u>4 599 222</u>

Évolution de la situation financière

DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 1984

	1984 \$	1983 \$
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	496 282	820 168
Éléments n'ayant pas d'incidence sur le fonds de roulement		
Amortissement	255 637	281 161
Impôts sur le revenu reportés — tranche à long terme	(81 500)	(239 388)
Perte sur l'aliénation d'immobilisations	—	1 183
	<u>670 419</u>	<u>863 124</u>
Recouvrement des impôts sur le revenu de l'exercice suite au report de pertes d'exercices antérieurs	34 000	336 010
Aliénation d'immobilisations	6 125	5 037
Diminution du prêt hypothécaire	—	50 000
	<u>710 544</u>	<u>1 254 171</u>
Affectation du fonds de roulement		
Acquisition d'immobilisations	79 520	48 320
Diminution de la dette à long terme	290 042	285 030
Achat et rachat d'actions privilégiées	115 000	3 500
	<u>484 562</u>	<u>336 850</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>225 982</u>	<u>917 321</u>
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>7 422 397</u>	<u>6 505 076</u>
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	<u>7 648 379</u>	<u>7 422 397</u>

Notes afférentes aux états financiers

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1984

1. Résumé des principales conventions comptables

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur de réalisation nette. Le prix coûtant des stocks est établi selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant, moins l'amortissement cumulé. Les bâtiments sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée estimative d'utilisation de quarante ans et selon la méthode de l'amortissement dégressif à un taux annuel de 5 %. L'amortissement du matériel et du matériel détenu aux termes de contrats de location-acquisition est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée estimative d'utilisation des biens variant de trois à vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des contrats de location s'y rapportant.

Éléments d'actif incorporels

Les éléments d'actif incorporels sont inscrits au prix coûtant, moins l'amortissement cumulé. Ils comprennent l'achalandage et les frais engagés en vue d'obtenir des fonds.

L'achalandage obtenu après le 1^{er} avril 1974 est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée de vingt ans. Les sommes obtenues avant le 1^{er} avril 1974 seraient imputées aux résultats si elles subissaient une perte de valeur.

Les frais engagés pour obtenir du financement sont amortis sur la durée de la dette correspondante.

Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la formule du report fixe des impôts sur le revenu.

2. Immobilisations

	1984			1983
	Prix coûtant \$	Amortissement cumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains	310 156		310 156	310 156
Bâtiments	2 483 301	510 580	1 972 721	2 036 685
Matériel	2 242 520	1 674 666	567 854	631 680
Matériel détenu aux termes de contrats de location-acquisition	137 430	38 294	99 136	112 885
	<u>5 173 407</u>	<u>2 223 540</u>	<u>2 949 867</u>	<u>3 091 406</u>
Améliorations locatives — au prix coûtant, moins l'amortissement			<u>220 229</u>	<u>245 174</u>
			<u>3 170 096</u>	<u>3 336 580</u>

3. Éléments d'actif incorporels

	1984			1983
	Prix coûtant \$	Amortissement cumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Achalandage	1 413 980	75 000	1 338 980	1 346 480
Frais de financement reportés	165 064	82 852	82 212	90 470
	<u>1 579 044</u>	<u>157 852</u>	<u>1 421 192</u>	<u>1 436 950</u>

En 1984 et 1983, un amortissement de l'achalandage de 7 500 \$ et un amortissement des frais de financement reportés de 8 258 \$ ont été inclus dans l'amortissement paraissant à l'état des résultats.

4. Dette bancaire

La dette bancaire est garantie par la cession des débiteurs et des stocks.



5. Dette à long terme

a) La dette à long terme se compose des éléments suivants:

	Exigible en moins d'un an		Exigible après un an	
	1984 \$	1983 \$	1984 \$	1983 \$
Débetures à fonds d'amortissement 9½ %, série B, échéant le 15 septembre 1992, assorties d'une exigence annuelle au titre du fonds d'amortissement de 77 000 \$ jusqu'en 1991 et d'un versement final de 114 000 \$ le 15 septembre 1992	77 000	77 000	576 000	653 000
Débetures à fonds d'amortissement 11½ %, série C, échéant le 30 septembre 1996, assorties d'une exigence annuelle au titre du fonds d'amortissement de 175 000 \$ jusqu'en 1995 et d'un versement final de 350 000 \$ le 30 septembre 1996	175 000	175 000	2 100 000	2 275 000
Emprunt hypothécaire 11½ %, échéant en avril 1989, remboursable en versements mensuels de 900 \$ plus les intérêts	10 800	10 800	37 800	48 600
Obligations découlant de contrats de location-acquisition portant sur le matériel d'exploitation, remboursables en versements de capital et d'intérêts mensuels égaux de 3 089 \$, portant intérêt à des taux variant de 18 % à 19 %, échéant en 1987	27 243	22 668	54 031	81 273
	<u>290 043</u>	<u>285 468</u>	<u>2 767 831</u>	<u>3 057 873</u>

b) Le montant total des versements de capital sur la dette à long terme exigibles au cours de chacun des cinq prochains exercices s'établit comme suit:

Exercices se terminant le 31 décembre 1985	290 043 \$
1986	295 519
1987	284 112
1988	262 800
1989	257 400

c) Les terrains et les bâtiments de la compagnie ont été transportés en garantie des débetures à rembourser et du prêt hypothécaire.

6. Capital-actions

a) Au cours de l'exercice, la compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires afin d'annuler certaines actions privilégiées qui avaient été antérieurement converties, achetées ou rachetées. En outre, la compagnie a obtenu un certificat de continuation en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec.

b) Le capital-actions autorisé se compose de ce qui suit:

i) Un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang d'une valeur nominale de 10 \$ chacune, pouvant être émises en séries, et dont:

83 656 sont désignées comme des actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif annuel fixe de 0,625 \$ par action, rachetables à 10,50 \$ l'action;

145 000 sont désignées comme des actions privilégiées de premier rang, série D, à dividende cumulatif annuel fixe de 0,80 \$ par action, rachetables à 10 \$ l'action (plus une prime de 0,10 \$ par action jusqu'au 31 décembre 1985). Chacune de ces actions peut être convertie en 1,82 actions ordinaires jusqu'au 31 décembre 1987.

ii) Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

c) Le capital-actions émis et entièrement libéré se compose de ce qui suit:

	1984 Nombre d'actions	1983	1984 \$	1983 \$
Actions privilégiées de premier rang —				
Série A	83 656	83 656	836 560	836 560
Série D	135 000	145 000	1 350 000	1 450 000
Actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	2 648 149	2 648 149
			<u>4 834 709</u>	<u>4 934 709</u>

- d) Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté pour fins d'annulation 10 000 actions privilégiées série D, en contrepartie de 115 000 \$ en espèces. Le rachat a été effectué conformément aux modalités rattachées aux actions, et l'excédent de 15 000 \$ du prix de rachat sur la valeur nominale des actions a été imputé au surplus d'apport.
- e) Au 31 décembre 1984, les dividendes cumulatifs arriérés sur les actions privilégiées série A et série D se chiffrent à 320 570 \$, ces dividendes étant ceux pour 1983 et 1984.

7. Restrictions quant aux dividendes et autres restrictions

Le paiement de dividendes en espèces, le rachat d'actions, les placements ainsi que le remboursement de toute dette à long terme de second rang sont assujettis à des restrictions aux termes des dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débiteures à fonds d'amortissement. Au 31 décembre 1984, le montant des fonds disponibles à cet égard s'élevait à 690 630 \$ (292 918 \$ en 1983).

8. Impôts sur le revenu

En raison de la déduction de 3 % pour inventaire dont la compagnie pouvait se prévaloir, son taux d'imposition effectif a été réduit à 6,4 % (28,7 % en 1983) par rapport au taux d'impôt combiné fédéral et provincial de 48 % (48 % en 1983).

La compagnie a accumulé, à des fins fiscales, des pertes d'environ 1 500 000 \$ pour lesquelles aucun avantage n'a été inscrit dans les états financiers. Ces pertes peuvent être reportées prospectivement et utilisées afin de réduire le revenu imposable d'exercices à venir. Ces pertes expirent comme suit:

Exercices se terminant le 31 décembre 1986	100 000 \$
1987	1 400 000

9. Engagements aux termes de contrats de location

Les engagements minimums futurs aux termes de contrats de location-exploitation sont les suivants:

Exercices se terminant le 31 décembre 1985	842 247 \$
1986	496 227
1987	366 026
1988	345 062
1989	327 514
1990 à 1999	2 411 361

10. Passif éventuel

Le passif éventuel de la compagnie en ce qui a trait aux effets escomptés à recevoir est d'environ 123 800 \$ au 31 décembre 1984 (249 600 \$ en 1983).

11. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, la compagnie a conclu des opérations avec la compagnie mère qui ont donné lieu à des honoraires de gestion et des charges locatives de 15 000 \$ et 231 000 \$ respectivement, et a acheté des stocks de compagnies affiliées s'élevant à 44 840 \$. En outre, des achats de stocks se chiffrant à 348 430 \$ ont été faits en 1984 d'une compagnie appartenant à un employé qui exerce des fonctions de gestion.

Au 31 décembre 1984, les créiteurs et les charges à payer comprennent des montants à verser à la compagnie mère s'élevant à 15 000 \$ (65 847 \$ en 1983) et à des compagnies affiliées se chiffrant à 23 788 \$ (210 947 \$ en 1983).

12. Information sectorielle

La compagnie exerce ses activités au Canada dans le domaine de la distribution de produits, domaine qui est son secteur d'activités dominant. Son revenu provient de la distribution de matériel destiné aux hôpitaux, aux hôtels et aux restaurants, d'articles-cadeaux et de revêtements de sol.

13. Réorganisation

Au cours de 1984, un programme de réorganisation a été complété selon lequel toutes les filiales ont été liquidées ou fusionnées avec la compagnie. Les anciennes filiales poursuivent leurs activités en tant que divisions de Cassidy Ltée.