

THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES

ANNUAL REPORT 1980



LOCATIONS ACROSS CANADA



Victoria

Vancouver

Edmonton

Calgary

Saskatoon

Winnipeg

Toronto

Niagara Falls

Ottawa

Montreal

Quebec

St-John

Moncton

Halifax

St-John

Report to Shareholders

THE YEAR 1980 was a very satisfactory one from all aspects of our operation. Sales were up 14% at \$79,270,000 compared to \$69,319,000 in 1979. Net profits increased by 90% from \$852,000 to \$1,612,000 and net earnings per common share increased 67% from 83¢ in 1979 to \$1.39 per share for the year 1980.

Our total assets now stand at \$39,000,000 versus \$34,000,000 at the end of 1979, our working capital has been increased to \$10,358,000 from \$8,973,000 and we reduced the goodwill item on our balance sheet by \$51,626.

During the year, we reorganized the corporate structure of our Western companies to eliminate two corporations and renamed the Western operation ABC Cassidy Inc.

Our main divisions which are Cassidy's Ltd. Montreal, Cassidy's Ltd. Toronto, Cody-Food Equipment Ltd., Saint John and Halifax, ABC Cassidy Inc., Vancouver, Victoria, Edmonton and Calgary deal in chinaware, glassware, houseware, kitchenware, sell to hotels, restaurants and institutions for their own use, and to the retail stores along with giftware for resale.

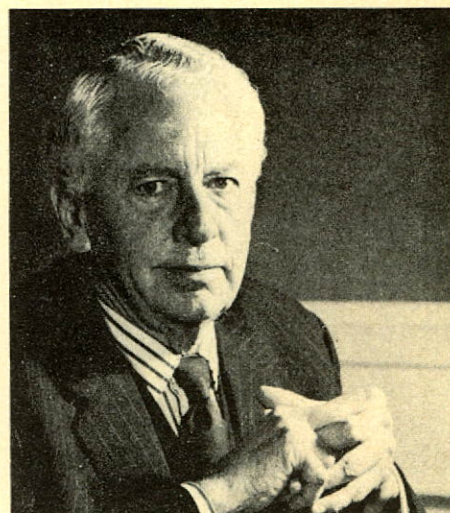
Packer Floor Coverings Ltd. and Tapis Kraus & Co. distribute hard and soft floor coverings to dealers and contractors in the province of Quebec. Imbrex-Cassidy Ltd. does the same as Packer, but in the Maritime provinces.

Terminal Sheet Metal of Vancouver and G.H. Kitchen Equipment of Montreal plan and manufacture custom industrial kitchens for hotels, hospitals and restaurants for installation anywhere in Canada.

Sub branches are also maintained in Saskatoon, Niagara Falls, Ottawa, Quebec City, Sherbrooke, Moncton and St. John, Newfoundland as local distributors. The Moncton and Niagara Falls sub branches were opened last year.

With 22 divisions, branches and sub branches across Canada, we look forward to another record year in 1981.

On behalf of the Board of Directors, we wish to thank management and their personnel for their continued loyalty and hard work, and all our many customers and suppliers for their support, without which we would not have achieved these results.



A.T. Brodeur

A.T. Brodeur
Chairman of the Board
Chief Executive Officer



A.W. Brodeur

A.W. Brodeur
President



Board of Directors

A. T. Brodeur, Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.

A.W. Brodeur, President
Cassidy's Ltd.

R. Crevier, Partner
Ogilvy, Renault

J.P. Bousquet, Vice-President
Greenshields Inc.

Mrs. P. Ouimet, Executive

G.D. Sutton, President
Candn. Enterprise Develop. Corp. Ltd.

J.H. Brodeur, President
Continental Manufacturers
Canada Ltd.

Officers

A.T. Brodeur, Chairman of the Board
Chief Executive Officer

A. W. Brodeur, President

C.W. Bennett, Vice-President
Secretary-Treasurer

J. J. Gervais, Vice-President

J. O'Hanley, Vice-President

B. Eddy, Vice-President

Distribution Centres, Offices and Showrooms

CASSIDY'S LTD.

Head Office, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Quebec

Eastern Division, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Quebec

Central Division, 95 Eastside drive,
Toronto, Ontario

Quebec City, 400 Volta street
Quebec, Quebec

Ottawa, 800 Wellington
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 Kent street
Niagara Falls, Ontario

Subsidiaries

ABC CASSIDY INC.
T.A. Williams, President

2323 Quebec street
Vancouver, B.C.

750 Discovery street
Victoria, B.C.

11448 — 12th Street
Edmonton, Alberta

6304 — 6A Street S.E.
Calgary, Alberta

702 — 43rd Street East
Saskatoon, Saskatchewan

CODY FOOD EQUIPMENT LTD.
D. G. Morris, President

Grandview Avenue
Industrial Park
Saint John east, N.B.

Akerley Boulevard
Burnside Industrial Park
Dartmouth, N.S.

Crown Building
Majors' Path,
St-Johns, NFLD.

325 Baig Blvd.
Moncton, N.B.

IMBEX-CASSIDY LTD.
Jack O'Hanley, President

180 Henri Dunant street
Moncton, N.B.

6050 Almon street
Halifax, N.S.

PACKER FLOOR COVERINGS LTD.
R. Faubert, Vice-president

145 Deslauriers street
Ville St-Laurent, Quebec

410 Volta street
Ste-Foy, Quebec

ROBINSON & WEBBER LIMITED
Winnipeg, Manitoba

Manufacturing Divisions

TERMINAL SHEET METAL WORKS
Herb Barnett, Vice-president

101-1115 Bridgeport road
Richmond, B.C.

G.H. KITCHEN EQUIPMENT AND CO.

5390 DeCastille
Montreal-North, Quebec

Registrars and Transfers Agents

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

Stock Exchange Listing

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec

Highlights of the year

	1980 \$	1979 \$
Sales	79,270,000	69,319,000
Earnings before income taxes	2,430,000	1,561,000
Net Earnings	1,612,000	852,000
Earnings per common share	1.39	.83
Dividends per common share	.34	.34

Five years review

Balance sheet (in thousands)

	1980 \$	1979 \$	1978 \$	1977 \$	1976 \$
Total Assets	39,001	34,337	32,791	31,903	27,036
Working Capital	10,358	8,973	8,217	7,696	7,222
Long Term Debt	3,754	4,051	4,441	4,850	3,506
Shareholders equity	11,527	9,992	8,946	9,919	8,464

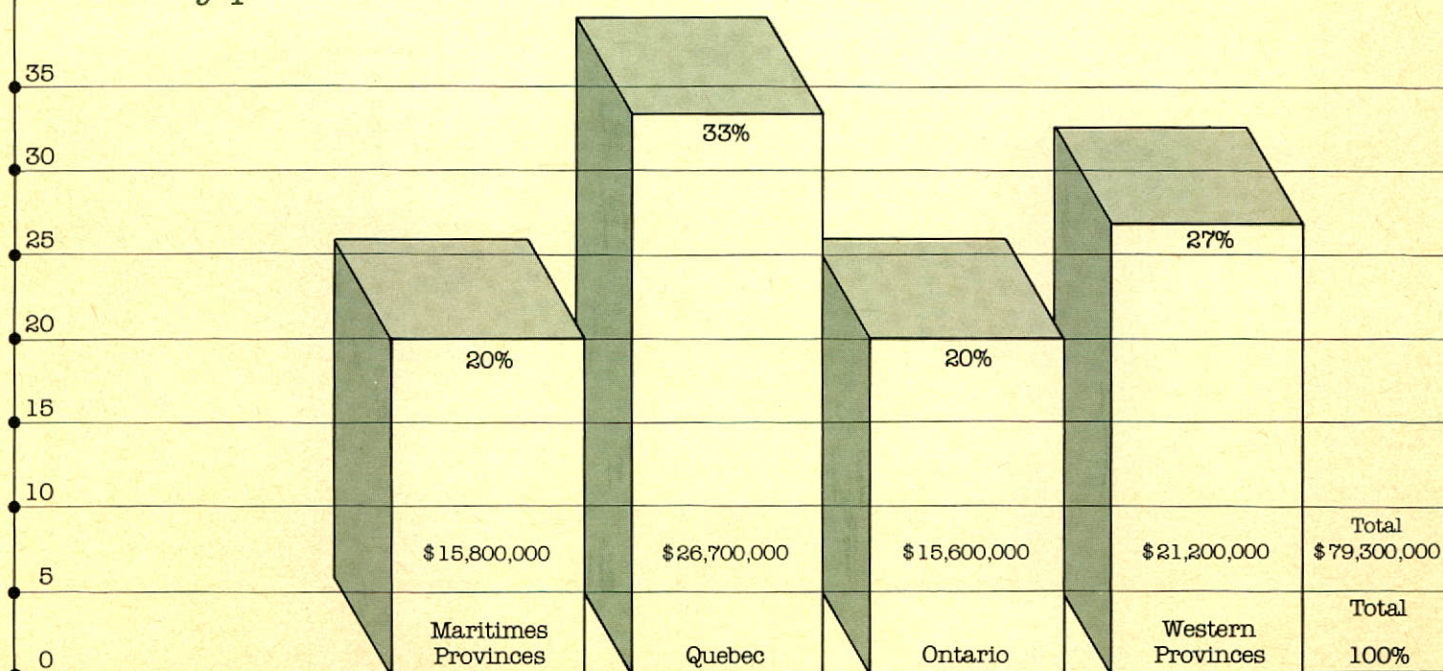
Income statement (in thousands)

Sales	79,270	69,319	64,532	58,740	52,407
Operating Costs	74,893	66,197	62,150	56,412	50,265
Interest Expense	1,947	1,561	1,313	1,084	1,012
Income from Operations	2,430	1,561	1,069	1,244	1,130
Income Taxes	918	736	450	556	589
Extraordinary Item	100	27	(85)	260	219
Net Income	1,612	852	534	948	760

Per share

Earnings per Common Share	1.39	0.83	0.47	1.02	0.90
Dividends per Common Share	.34	.34	.34	.34	.34
Number of Common Shares	1,028,150	886,236	877,668	877,668	750,077
Equity per Common Shares	8.62	8.80	7.69	7.56	7.34

sales by province 1980



Consolidated balance sheet as at December 31, 1980

	1980 \$	1979 \$
ASSETS		
Current assets		
Cash	187,132	49,386
Accounts receivable - trade (note 2)	15,565,306	13,947,161
- affiliated companies	1,097	
Inventories (note 2)	17,989,452	15,037,801
Prepaid expenses	164,660	142,520
Current portion of mortgage receivable	80,000	
	<u>33,987,647</u>	<u>29,176,868</u>
Notes and mortgage receivable, less current portion shown above	170,000	258,646
Fixed assets (note 3)	3,359,222	3,349,125
Deferred financing expenses - at cost, less amortization	115,520	124,597
Intangible assets , arising from acquisitions (note 4)	1,368,980	1,428,106
	<u>39,001,369</u>	<u>34,337,342</u>
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank loans and advances (note 2)	11,398,182	10,693,577
Dividend on preferred shares	45,887	13,712
Accounts payable and accrued liabilities -		
Trade	11,210,225	8,253,559
Parent company	176,000	103,000
Affiliated companies	139,294	158,473
Income taxes payable	362,624	590,064
Current portion of long-term debt	297,000	391,000
	<u>23,629,212</u>	<u>20,203,385</u>
Long-term debt (note 5)	3,754,263	4,051,480
Deferred income taxes	90,865	90,122
	<u>27,474,340</u>	<u>24,344,987</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 6)	5,315,709	4,845,709
Contributed surplus	80,436	80,436
Retained earnings (note 7)	6,130,884	5,066,210
	<u>11,527,029</u>	<u>9,992,355</u>
	<u>39,001,369</u>	<u>34,337,342</u>

Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1980 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 December 31, 1980 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.

Coopers & Lybrand

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
February 27, 1981

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

A. T. Brodeur

Director

[Signature]

Director

Consolidated statement of retained earnings

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1980

	1980 \$	1979 \$
Balance - Beginning of year	5,066,210	4,659,475
Net earnings for the year	1,612,157	852,050
	<u>6,678,367</u>	<u>5,511,525</u>
Dividends - preferred shares	182,348	112,447
- common shares	349,571	311,198
	<u>531,919</u>	<u>423,645</u>
Capital stock issuance expense	15,564	21,670
	<u>547,483</u>	<u>445,315</u>
Balance - End of year (note 7)	<u>6,130,884</u>	<u>5,066,210</u>

Consolidated statement of earnings

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1980

Sales	<u>79,270,448</u>	<u>69,318,511</u>
Earnings before deducting the following	<u>4,954,937</u>	<u>3,684,236</u>
Fees and salaries to directors and officers	318,027	300,129
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements, financing expenses and intangible assets	260,381	262,877
Interest on bank loans and advances	1,478,751	1,056,458
Interest on long-term debt	468,167	504,255
	<u>2,525,326</u>	<u>2,123,719</u>
	<u>2,429,611</u>	<u>1,560,517</u>
Provision for income taxes	<u>917,328</u>	<u>735,967</u>
Earnings for the year before extraordinary items	<u>1,512,283</u>	<u>824,550</u>
Extraordinary items (note 8)	<u>99,874</u>	<u>27,500</u>
Net earnings for the year	<u>1,612,157</u>	<u>852,050</u>
Earnings per share (before extraordinary items)	<u>1.29</u>	<u>0.80</u>
Earnings per share (after extraordinary items)	<u>1.39</u>	<u>0.83</u>
Fully diluted earnings per share (before extraordinary items)	<u>1.13</u>	<u>—</u>
Fully diluted earnings per share (after extraordinary items)	<u>1.21</u>	<u>—</u>

NOTE: Earnings per common share calculations are based on the weighted average number of outstanding shares during the year amounting to 1,028,150 (1979 - 886,326 shares). Fully diluted earnings per share calculations include the conversion feature of the new Series D first preferred shares.

Consolidated statement of changes in financial position

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1980

Source of working capital		
Earnings for the year before extraordinary items	1,512,283	824,550
Items not affecting working capital -		
Depreciation and amortization	260,381	262,877
Deferred income taxes	743	(56,250)
(Gain) loss on sale of fixed assets	(5,677)	12,133
	<u>1,767,730</u>	<u>1,043,310</u>
Provided from operations	99,874	27,500
Extraordinary items	18,046	6,214
Disposal of fixed assets	1,500,000	639,548
Proceeds on issue of capital stock		
Write-off of excess of purchase price of subsidiaries wound-up	51,626	
Increase in current notes and mortgage receivable	88,646	
	<u>3,525,922</u>	<u>1,716,572</u>
Use of working capital		
Capital stock issuance expense	15,564	21,670
Purchase of fixed assets	266,270	121,687
Decrease in long-term debt	297,217	389,163
Net increase in notes and mortgage receivable		3,615
Dividends	531,919	423,645
Redemption of preferred shares	1,030,000	
	<u>2,140,970</u>	<u>959,780</u>
Increase in working capital	<u>1,384,952</u>	<u>756,792</u>
Working capital - beginning of year	<u>8,973,483</u>	<u>8,216,691</u>
Working capital - end of year	<u>10,358,435</u>	<u>8,973,483</u>

Notes to consolidated financial statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1980

1. Summary of significant accounting policies

Principles of consolidation

The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally based on the first in, first out method and includes the invoice cost expressed in Canadian dollars, freight charges and customs and excise duties.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost less their accumulated depreciation. Cassidy's Ltd. is providing for depreciation on the building using the straight-line method over its estimated useful life of 40 years. Wholly-owned subsidiaries are generally providing for depreciation on buildings under the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Depreciation on equipment is provided by all companies using 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 term of leases.

Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions consist of the excess of purchase price over net identifiable assets of subsidiaries and of the predecessor company at dates of acquisition.

Amortization of amounts resulting from business combinations which arose subsequent to April 1, 1974 is provided in the accounts on a straight-line basis over a period of twenty years. Amounts resulting from business combinations which arose before April 1, 1974 will be charged to consolidated earnings should a reduction in value occur.

Foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using foreign exchange rates prevailing at December 31, 1980.

Income taxes

The company uses the deferral method of income tax allocation.

2. Bank loans and advances

Book debts and inventories of one of the subsidiary companies have been pledged as security for bank loans and advances.

3. Fixed assets

Fixed assets consist of the following:

	1980			1979
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Land	210,156		210,156	210,156
Buildings	2,419,863	254,780	2,165,083	2,225,774
Equipment	2,128,502	1,327,243	801,259	738,333
	<u>4,758,521</u>	<u>1,582,023</u>	3,176,498	3,174,263
Leasehold improvements - at cost, less amortization			<u>182,724</u>	<u>174,862</u>
			<u>3,359,222</u>	<u>3,349,125</u>

4. Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions subsequent to April 1, 1974 amount to \$150,000. Amortization of such intangible assets amounted to \$45,000 at December 31, 1980 (1979 - \$37,500).

5. Long-term debt

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

	Payable within one year		Payable after one year	
	1980 \$	1979 \$	1980 \$	1979 \$
6¼% sinking fund debentures, Series A, maturing May 1, 1980 having an annual sinking fund requirement of \$75,000 to 1980 with a final payment of \$100,000 on May 1, 1980		100,000		
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	884,000	961,000
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	2,800,000	2,975,000
Conditional sales contracts payable in equal monthly instalments of approximately \$6,000 including principal and interest, until 1982	45,000	39,000	70,263	115,480
	<u>297,000</u>	<u>391,000</u>	<u>3,754,263</u>	<u>4,051,480</u>

(b) The aggregate amount of payments required in each of the next five years to meet retirement provisions are as follows:

Year ended December 31, 1981	\$297,000
1982	322,263
1983	252,000
1984	252,000
1985	252,000

6. Capital Stock

(a) The authorized capital stock consists of:

800,000 (1979 - 800,000) first preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series of which:

(i) 110,000 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;

(ii) 45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum redeemable at their par value;

(iii) 145,000 are designated as Series C first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 30¢ per share per annum redeemable at their par value.

(iv) 150,000 are designated as Series D first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 80¢ per share per annum, redeemable at their par value. Each such share is convertible into two common shares until December 31, 1983 and into 1.82 common shares thereafter to December 31, 1987.

3,000,000 (1979 - 3,000,000) common shares without nominal or par value to be issued for a consideration not exceeding \$15,000,000, or any higher amount as determined by the Board of Directors.

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

	1980 Number of shares	1979 Number of shares	1980 \$	1979 \$
First preferred shares				
Series A	87,756	87,756	877,560	877,560
Series B		45,000		450,000
Series C	29,000	87,000	290,000	870,000
Series D	150,000		1,500,000	
Common shares	1,028,150	1,028,150	<u>2,648,149</u>	<u>2,648,149</u>
			<u>5,315,709</u>	<u>4,845,709</u>

(c) Under a by-law confirmed by Supplementary Letters Patent dated March 7, 1980, the issued capital of the company was altered by the designation of:

150,000 Series D first preferred shares of \$10 par value.

(d) The company has agreed to redeem the 29,000 Series C first preferred shares, in 1981.

7. Dividends and other restrictions

(a) The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and repayment of junior funded debt. At December 31, 1980, the amount available for the foregoing purposes was \$1,710,893 (1979 - \$1,033,692).

(b) Retained earnings as at December 31, 1980 contain an amount of \$1,645,500 (1979 - \$615,500) set aside in the accounts of Cassidy's Ltd. and \$80,000 (no change from 1979) in a subsidiary as required by law equal to the par value of preferred shares purchased or redeemed.

8. Extraordinary items

Extraordinary items are as follows:

	1980 \$	1979 \$
Reduction of current year's income taxes on application of prior year's loss in subsidiaries	151,500	27,500
Write-off of excess of purchase price of subsidiaries wound-up	(51,626)	
	<u>99,874</u>	<u>27,500</u>

9. Lease commitments

Minimum future commitments under leases are as follows:

	Aggregate amounts
Year ending December 31, 1981	\$1,002,077
1982	962,163
1983	845,409
1984	675,580
1985	544,134
1986 to 1999	1,957,455

10. Related party transactions

Transactions with affiliated companies included purchases of \$1,035,019.

Asset and liability account balances with these affiliated companies as at December 31, 1980 are disclosed separately in the accounts.

11. Contingent liability

Contingent liability amounted to approximately \$535,000 as at December 31, 1980 (1979 - \$450,000) in respect of notes receivable discounted.

12. Class of business

In a meeting of the Board of Directors it was determined and recorded in the minutes that all the company's operations are conducted in Canada, substantially in product distribution.

13. Comparative figures

Certain of the 1979 figures have been reclassified to conform to the 1980 financial statement presentation.

LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY

RAPPORT ANNUEL 1980



BUREAUX À TRAVERS LE CANADA



Victoria

Vancouver

Edmonton
Calgary

Saskatoon

Winnipeg

Toronto
Niagara Falls
Ottawa

Montréal

Québec

St-John

Moncton
Halifax
St-John

Rapport aux actionnaires

L'

ANNÉE 1980 s'est avérée très satisfaisante pour tous les aspects opérationnels. Les ventes ont augmenté de 14%, soit 79 270 000 \$ comparativement à 69 319 000 \$ en 1979. Les bénéfices nets se sont accrus de 90%, passant de 852 000 \$ à 1 612 000 \$ et le bénéfice net par action est passé de 0,83¢ à 1,39 \$ par action, soit une augmentation de 67% par rapport à l'année précédente.

Notre actif se situe maintenant à 39 000 000 \$ comparativement à 34 000 000 \$ à la fin de 1979. Notre fonds de roulement a augmenté de 8 973 000 \$ à 10 358 000 \$ et nous avons réduit une somme de 51 626 \$ au bilan affectant notre poste Achalandage.

Au cours de l'année, nous avons effectué un changement dans la structure de nos compagnies de l'Ouest, par une fusion de deux corporations qui ont donné naissance à une nouvelle compagnie, ABC Cassidy Inc.

Nos principales divisions, Cassidy Ltée Montréal et Cassidy Ltée Toronto, Cody-Food Equipment Ltd., Saint-Jean et Halifax, et ABC Cassidy Inc., Vancouver, Victoria, Edmonton et Calgary, sont spécialisées dans la vaisselle, la verrerie, les articles ménagers et les articles de cuisine vendus aux hôtels, restaurants et institutions, et aussi une ligne de produits de qualité et cadeaux distribués aux magasins de détail.

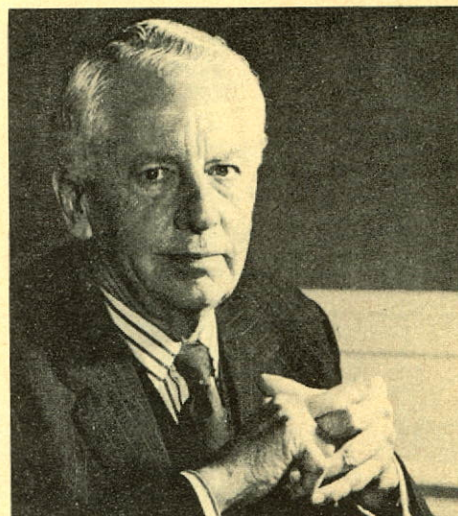
Les compagnies de couvre-planchers Packer et Tapis Kraus et Cie ont aussi leur spécialité dans les couvre-planchers vendus directement aux distributeurs et contracteurs de la province de Québec. Pour les provinces Maritimes, Imbrex-Cassidy Ltd vend les mêmes produits.

Terminal Sheet Metal Works de Vancouver et Équipement de Cuisine G.H. et Cie de Montréal fabriquent des produits de cuisine commerciale et industrielle destinés aux hôtels, hôpitaux et restaurants à travers le Canada.

Les succursales de Saskatoon, Niagara Falls, Ottawa, Québec, Sherbrooke, Moncton et St-Jean (Terre-Neuve) sont des centres de distribution locale et régionale. Celles de Moncton et de Niagara Falls sont en opération depuis l'année dernière.

Avec 22 divisions, filiales et succursales réparties à travers le Canada, nous espérons réaliser un nouveau record en 1981.

Au nom du Conseil d'Administration, nous désirons exprimer notre gratitude envers la direction et tout le personnel de notre compagnie pour leur dévouement et leur effort constant ainsi que tous nos clients et fournisseurs, sans exception, pour leur collaboration et leur soutien, en l'absence desquels nous ne serions pas en mesure d'obtenir de si bons résultats.



A.T. Brodeur

A.T. Brodeur
Président du Conseil,
Chef de l'administration



A.W. Brodeur

A.W. Brodeur
Président





Les administrateurs

A. T. Brodeur, Président du Conseil
Cassidy Ltée.

A. W. Brodeur, Président
Cassidy Ltée.

R. Crevier, Associé
Ogilvy, Renault

J. P. Bousquet, Vice-Président
Greenshields Inc.

Mme P. Ouimet, Administrateur

G. D. Sutton, Président
Can. Entreprise Develop. Corp. Ltd.

J. H. Brodeur, Président
Continental Manufacturers Can. Ltd.

La direction

A. T. Brodeur, Président du Conseil
Chef de l'administration

A. W. Brodeur, Président

C. W. Bennett, Vice-Président
Secrétaire-Trésorier

J. J. Gervais, Vice-Président

J. O'Hanley, Vice-Président

B. Eddy, Vice-Président

Centres de distribution, bureaux et salles d'échantillons

Siège Social, 2555 boul. Matte
Brossard, Québec

Division de Montréal
2555 boul. Matte
Brossard, Québec

Division de Toronto
95 Chemin Eastside
Toronto, Ontario

Québec, 400 rue Volta
Québec, Québec

Ottawa, 880 Wellington
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 rue Kent
Niagara Falls, Ontario

Filiales

ABC CASSIDY INC.
T. A. Williams, Président

2323 rue Québec
Vancouver, C.B.

750 rue Discovery
Victoria, C.B.

11448 — 120ième Rue
Edmonton, Alberta

6304 — 6A rue S.E.
Calgary, Alberta

702 est, 43ième Rue
Saskatoon, Saskatchewan

CODY-FOOD EQUIPMENT LTD.
D. G. Morris, Président

Ave. Grandview
Parc Industriel
Saint-Jean, N.B.

Boulevard Akerley
Parc Industriel Burnside
Dartmouth, N.E.

Édifice Crown
Majors' Path
St-Jean, Terre-Neuve

325 rue Baig
Moncton, N.B.

IMBEX-CASSIDY Ltd.
Jack O'Hanley, Président

180 rue Henri Dunant
Moncton, N.B.

6050 rue Almon
Halifax, N.E.

LA CIE DE COUVRE-PLANCHERS
PACKER

R. Faubert, Vice-Président

145 Deslauriers
Ville St-Laurent, Québec

410 rue Volta
Ste-Foy, Québec

ROBINSON & WEBBER LIMITED
Winnipeg, Manitoba

Divisions manufacturières

TERMINAL SHEET METAL WORKS
Herb Barnett, Vice-Président

101-1115 rue Bridgeport
Richmond, C.B.

ÉQUIPEMENTS DE CUISINE G.H. et Cie
5390 de Castille
Montréal-Nord, Québec

Agence des transfères et des enregistrements

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

Bourse

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Montréal, Québec

Faits saillants de l'année

	1980 \$	1979 \$
Ventes	79 270 000	69 319 000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	2 430 000	1 561 000
Bénéfice net	1 612 000	852 000
Bénéfice par action ordinaire	1.39	.83
Dividende par action ordinaire	.34	.34

Tableau comparatif des cinq derniers exercices

	1980 \$	1979 \$	1978 \$	1977 \$	1976 \$
Bilan					
(en milliers de dollars)					
Actif total	39 001	34 337	32 791	31 903	27 036
Fonds de roulement	10 358	8 973	8 217	7 696	7 222
Dette à long terme	3 754	4 051	4 441	4 850	3 506
Avoir des actionnaires	11 527	9 992	8 946	9 919	8 464

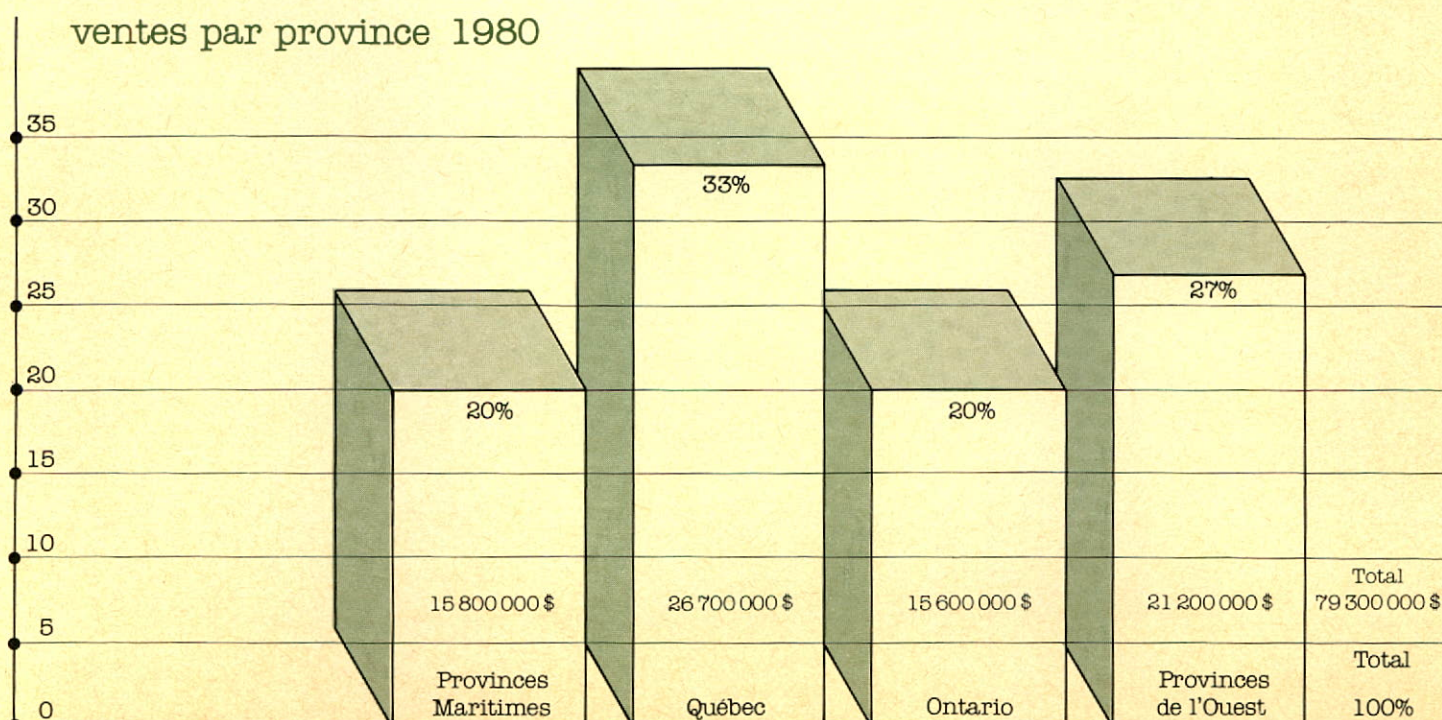
État des bénéfices

(en milliers de dollars)

Ventes	79 270	69 319	64 532	58 740	52 407
Coûts d'exploitation	74 893	66 197	62 150	56 412	50 265
Dépense d'intérêts	1 947	1 561	1 313	1 084	1 012
Bénéfice d'exploitation	2 430	1 561	1 069	2 244	1 130
Impôts sur le revenu	918	736	450	556	589
Postes extraordinaires	100	27	(85)	260	219
Bénéfice net	1 612	852	534	948	760

Par action

Gain par action ordinaire	1,39	0,83	0,47	1,02	0,90
Dividendes par action ordinaire	,34	,34	,34	,34	,34
Nombre d'actions ordinaires	1 028 150	886 236	877 668	877 668	750 077
Avoir par actions ordinaires	8,62	8,80	7,69	7,56	7,34



Bilan consolidé au 31 décembre 1980

	1980 \$	1979 \$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	187 132	49 386
Compte débiteurs (note 2):		
Clients	15 565 306	13 947 161
Compagnies affiliées	1 097	
Stocks (note 2)	17 989 452	15 037 801
Frais payés d'avance	164 660	142 520
Partie à court terme du prêt hypothécaire à recevoir	80 000	
	<u>33 987 647</u>	<u>29 176 868</u>
Billets et prêt hypothécaire à recevoir, moins la partie à court terme montrée plus haut	170 000	258 646
Immobilisations (note 3)	<u>3 359 222</u>	<u>3 349 125</u>
Frais financiers reportés, au prix coûtant, moins l'amortissement	115 520	124 597
Actif incorporel, provenant d'acquisitions (note 4)	<u>1 368 980</u>	<u>1 428 106</u>
	<u>39 001 369</u>	<u>34 337 342</u>

PASSIF

Passif à court terme		
Emprunts et avances bancaires (note 2)	11 398 182	10 693 577
Dividendes sur les actions privilégiées	45 887	13 712
Comptes créditeurs et dettes courues:		
Fournisseurs	11 210 225	8 253 559
Compagnie mère	176 000	103 000
Compagnies affiliées	139 294	158 473
Impôts sur le revenu exigibles	362 624	590 064
Partie à court terme de la dette à long terme	297 000	391 000
	<u>23 629 212</u>	<u>20 203 385</u>
Dette à long terme (note 5)	<u>3 754 263</u>	<u>4 051 480</u>
Impôts sur le revenu reportés	<u>90 865</u>	<u>90 122</u>
	<u>27 474 340</u>	<u>24 344 987</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 6)	5 315 709	4 845 709
Surplus d'apport	80 436	80 436
Bénéfices non répartis (note 7)	<u>6 130 884</u>	<u>5 066 210</u>
	<u>11 527 029</u>	<u>9 992 355</u>
	<u>39 001 369</u>	<u>34 337 342</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

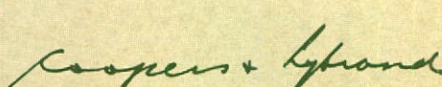

administrateur


administrateur

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cassidy Ltée au 31 décembre 1980 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 et les résultats de ses opérations ainsi que 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.



Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 27 février 1981

État consolidé des bénéfices non répartis

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1980**

	1980 \$	1979 \$
Solde au début de l'exercice	5 066 210	4 659 475
Bénéfice net pour l'exercice	1 612 157	852 050
	6 678 367	5 511 525
Dividendes: Actions privilégiées	182 348	112 447
Actions ordinaires	349 571	311 198
	531 919	423 645
Frais d'émission de capital-actions	15 564	21 670
	547 483	445 315
Solde à la fin de l'exercice (note 7)	6 130 884	5 066 210

État consolidé des bénéfices

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1980**

Ventes	79 270 448	69 318 511
Bénéfice avant la déduction de ce qui suit	4 954 937	3 684 236
Honoraires et rémunération des administrateurs et des dirigeants	318 027	300 129
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives, des frais financiers et de l'actif incorporel	260 381	262 877
Intérêts sur les emprunts et les avances bancaires	1 478 751	1 056 458
Intérêts sur la dette à long terme	468 167	504 255
	2 525 326	2 123 719
	2 429 611	1 560 517
Provision pour les impôts sur le revenu	917 328	735 967
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	1 512 283	824 550
Postes extraordinaires (note 8)	99 874	27 500
Bénéfice net pour l'exercice	1 612 157	852 050
Bénéfice par action (avant les postes extraordinaires)	1,29	0,80
Bénéfice par action (après les postes extraordinaires)	1,39	0,83
Bénéfice dilué par action (avant les postes extraordinaires)	1,13	—
Bénéfice dilué par action (après les postes extraordinaires)	1,21	—

NOTE: Le calcul du bénéfice par action est fondé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, soit 1 028 150 actions (886 326 actions en 1979). Le calcul du bénéfice dilué par action tient compte de la conversion des actions privilégiées de premier rang, série D.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1980**

Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	1 512 283	824 550
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissements	260 381	262 877
Impôts sur le revenu reportés	743	(56 250)
Perte (gain) à la vente d'immobilisations	(56 777)	12 133
Fonds provenant de l'exploitation	1 767 730	1 043 310
Postes extraordinaires	99 874	27 500
Aliénation d'immobilisations	18 046	6 214
Produits de l'émission de capital-actions	1 500 000	639 548
Radiation de l'excédent du prix d'achat de filiales liquidées	51 626	
Augmentation des billets et du prêt hypothécaire à recevoir à court terme	88 646	
	3 525 922	1 716 572
Affectation du fonds de roulement		
Frais d'émission de capital-actions	15 564	21 670
Achats d'immobilisations	266 270	121 687
Diminution de la dette à long terme	297 217	389 163
Augmentation des billets et du prêt hypothécaire à recevoir, montant net		3 615
Dividendes	531 919	423 645
Rachat d'actions privilégiées	1 030 000	
	2 140 970	959 780
Augmentation du fonds de roulement	1 384 952	756 792
Fonds de roulement au début de l'exercice	8 973 483	8 216 691
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	10 358 435	8 973 483

Notes afférentes aux états financiers consolidés

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1980

1. Résumé des principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la consolidation

Les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive ont été consolidés selon la méthode de la comptabilité d'achat depuis la date de leur acquisition.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est généralement établi d'après la méthode de l'épuisement successif, et comprend le prix de la facture exprimé en dollars canadiens, le fret et les droits de douane et d'accise.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement accumulé. Cassidy Ltée pourvoit à l'amortissement de son bâtiment d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant la durée estimative d'utilisation de quarante ans. Les filiales en propriété exclusive pourvoient à l'amortissement de leurs bâtiments généralement d'après la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. Toutes les compagnies pourvoient à l'amortissement du matériel d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant la durée estimative d'utilisation de ces immobilisations, qui varie de trois à vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties suivant la durée des baux selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions se compose de l'excédent du prix d'achat sur les éléments d'actif net identifiables des filiales et de la compagnie remplacée aux dates d'acquisition.

L'amortissement des sommes provenant des regroupements d'entreprises effectués après le 1er avril 1974 est pourvu aux livres d'après la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de vingt ans. Les sommes provenant de regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant le 1er avril 1974 seront portées en diminution des bénéfices consolidés advenant une diminution de la valeur.

Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens au taux du change en vigueur le 31 décembre 1980.

Impôts sur le revenu

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

2. Emprunts et avances bancaires

Les comptes débiteurs ainsi que les stocks d'une filiale ont été portés en garantie des emprunts et des avances bancaires.

3. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit :

	1980		1979
	prix coûtant	Amortissement accumulé	Montant net
	\$	\$	\$
Terrains	210 156		210 156
Bâtiments	2 419 863	254 780	2 225 774
Matériel	2 128 502	1 327 243	738 333
	<u>4 758 521</u>	<u>1 582 023</u>	<u>3 176 498</u>
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			
			<u>182 724</u>
			<u>3 359 222</u>
			<u>3 349 125</u>

4. Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions effectuées après le 1er avril 1974 s'élève à 150 000 \$. Au 31 décembre 1980, l'amortissement de l'actif incorporel se chiffrait à 45 000 \$ (37 500 \$ en 1979).

5. Dette à long terme

a) La dette à long terme comprend ce qui suit :

	Dette à payer en dedans d'un an		Dette à payer après un an	
	1980 \$	1979 \$	1980 \$	1979 \$
Débetures 6¼%, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mai 1980, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de 75 000 \$ jusqu'en 1980, et un versement final de 100 000 \$ le 1er mai 1980		100 000		
Débetures 9½%, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de 77 000 \$ jusqu'en 1991, et un versement final de 114 000 \$ le 15 septembre 1992	77 000	77 000	884 000	961 000
Débetures 11½%, à fonds d'amortissement, série C, échéant le 30 septembre 1996, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de 175 000 \$ jusqu'en 1995, et un versement final de 350 000 \$ le 30 septembre 1996	175 000	175 000	2 800 000	2 975 000
Contrats de ventes conditionnelles à payer en versements mensuels égaux d'environ 6 000 \$ incluant le capital et les intérêts, jusqu'en 1982	45 000	39 000	70 263	115 480
	<u>297 000</u>	<u>391 000</u>	<u>3 754 263</u>	<u>4 051 480</u>

b) Le montant global des remboursements requis au cours de chacun des cinq exercices financiers à venir, s'établit comme suit :

Exercice se terminant le 31 décembre 1981	297 000 \$
1982	322 263
1983	252 000
1984	252 000
1985	252 000

6. Capital-actions

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

800 000 (800 000 en 1979) actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de 10\$ chacune, pouvant être émises en séries.

Les séries suivantes ont été désignées :

- i) 110 000 actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif annuel de 62,5¢ l'action, rachetables au prix de 10,50 \$ l'action;
- ii) 45 000 actions privilégiées de premier rang, série B, à dividende cumulatif annuel de 70¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale;
- iii) 145 000 actions privilégiées de premier rang, série C, à dividende cumulatif annuel de 30¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale;
- iv) 150 000 actions privilégiées de premier rang, série D, à dividende cumulatif annuel de 80¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale. Chaque action est convertible en deux actions ordinaires jusqu'au 31 décembre 1983 et en 1,82 actions ordinaires par la suite, jusqu'au 31 décembre 1987.

3 000 000 (3 000 000 en 1979) d'actions ordinaires sans valeur nominale, pouvant être émises pour une contrepartie n'excédant pas 15 000 000 \$ ou tout montant que pourrait déterminer le conseil d'administration.

b) Le capital-actions émis et entièrement payé comprend ce qui suit :

	1980 Nombre d'actions	1979	1980 \$	1979 \$
Actions privilégiées de premier rang :				
Série A	87 756	87 756	877 560	877 560
Série B		45 000		450 000
Série C	29 000	87 000	290 000	870 000
Série D	150 000		1 500 000	
Actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	<u>2 648 149</u>	<u>2 648 149</u>
			<u>5 315 709</u>	<u>4 845 709</u>

c) Aux termes d'un règlement confirmé par des lettres patentes supplémentaires datées du 7 mars 1980, le capital-actions émis de la compagnie a été modifié et comprend 150 000 actions privilégiées de premier rang, série D, d'une valeur nominale de 10 \$ chacune.

d) La compagnie doit racheter 29 000 actions privilégiées de premier rang, série C en 1981.

7. Restrictions quant aux dividendes et aux autres transactions financières

a) Les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures à fonds d'amortissement restreignent le paiement en espèces de dividendes, le rachat d'actions, les placements ainsi que le remboursement de toute dette à long terme non garantie. Au 31 décembre 1980, le montant disponible aux fins précitées était de 1 710 893 \$ (1 033 692 \$ en 1979).

b) Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1980 (aucun changement en 1979) un montant de 1 645 500 \$ (615 500 \$ en 1979) mis de côté par Cassidy Ltée et de 80 000 \$ (aucun changement en 1979) par une filiale, d'après les exigences de la loi, montants représentant la valeur nominale des actions privilégiées achetées ou rachetées.

8. Divers postes extraordinaires

Ces postes extraordinaires sont les suivants:	1980 \$	1979 \$
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice à la suite du report des pertes réalisées par des filiales au cours d'exercices précédents	151 500	27 500
Radiation de l'excédent du prix d'achat de filiales liquidées	(51 626)	
	<u>99 874</u>	<u>27 500</u>

9. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minimaux découlant de baux s'établissent comme suit:

	Montants globaux
Exercice se terminant le 31 décembre 1981	1 002 077 \$
1982	962 163
1983	845 409
1984	675 580
1985	544 134
1986 à 1999	1 957 455

10. Opérations entre parties apparentées

Les opérations effectuées avec des compagnies affiliées comprennent des achats de 1 035 019 \$. Au 31 décembre 1981 les soldes des comptes d'actif et de passif des opérations effectuées avec ces compagnies affiliées sont divulgués séparément dans les comptes.

11. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait à 535 000 \$ au 31 décembre 1980 (450 000 \$ en 1979).

12. Catégorie d'entreprise

Au cours d'une réunion du conseil d'administration, il a été établi et consigné aux procès-verbaux que la compagnie exerce toutes ses activités au Canada, essentiellement dans le domaine de la distribution de produits.

13. Chiffres comparatifs

Certains chiffres pour l'exercice 1979 ont fait l'objet d'un nouveau classement afin d'être conformes à la présentation des états financiers de l'exercice 1980.