



**THE CASSIDY
GROUP
OF COMPANIES**

**ANNUAL
REPORT
1975**



HOWARD H. HARRIS LIBRARY
OF MANAGEMENT

JOHNS HOPKINS UNIVERSITY



1801-1976

ANNIVERSARY

Board of Directors

A.T. Brodeur, Chairman of the Board,
Cassidy's Ltd.
A.W. Brodeur, President,
Cassidy's Ltd.
F.C. Cope, Q.C., Partner
Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,
Renault, Clarke & Kirkpatrick
J.P. Bousquet, Executive
Vice-President, Crang, Ostiguy Inc.,
Montreal
J.F. Baldner, Executive,
Robinson & Webber Limited
G.D. Sutton, President,
Candn. Enterprise Development
Corp. Ltd.
J.H. Brodeur, Secretary-Treasurer,
Continental Manufacturers Ltd.

Officers

A.T. Brodeur, Chairman of the Board,
Chief Executive Officer
A.W. Brodeur, President
R.B. Warwick, Vice-President,
Corporate Development & Planning
H.A. Baldner, Vice-President,
Western Division
A. Malo, Vice-President
G.R. Bracey, Vice-President,
Merchandising
C.W. Bennett, Secretary-Treasurer

Distribution Centres, Offices and Showrooms

Head Office, 51 St. Paul Street West
Montreal, Quebec
Eastern Division, 51 St. Paul Street
West, Montreal, Quebec
Central Division, 95 Eastside Dr.
Toronto, Ontario
Quebec City, 400 Volta Street
Ste. Foy, Quebec
Ottawa, 6 Champagne Street N.
Ottawa, Ontario
Vancouver, 550 Beatty Street
Vancouver, British Columbia

Subsidiaries

Cody-Food Equipment Ltd.,
D.G. Morris, President,
Grandview Ave., Industrial Park,
Saint John, New Brunswick
Akerley Boulevard,
Burnside Industrial Park,
Dartmouth, Nova Scotia
Food Equipment Ltd.,
Akerley Boulevard,
Burnside Industrial Park,
Dartmouth, Nova Scotia
G.H. Kitchen Equipment Inc.,
A. Forest, General Manager,
5390 de Castille,
Montreal North, Quebec

Imbrex-Cassidy Ltd.,
Jack O'Hanley, President,
180 Henri Dunant Street,
Moncton, New Brunswick
Nerlich & Company Limited,
95 Eastside Drive,
Toronto, Ontario
Packer Floor Coverings Ltd.,
G. Dagenais, Vice-President,
145 Deslauriers Street,
Ville St. Laurent, Quebec
410 Volta Street,
Ste. Foy, Quebec
Robinson & Webber Ltd.,
H.A. Baldner, President,
1569 Orange Street,
Winnipeg, Manitoba
12220 - 142nd Street,
Edmonton, Alberta

Registrars and Transfer Agents

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

Stock Exchange Listings

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec



Highlights of the year	1975	1974
Sales	\$42,683,000	\$36,283,000
Earnings before income taxes	1,397,000	1,666,000
Net Earnings	749,000	819,000
Earnings per common share	.91	\$1.00
Dividends per common share	.34¢	.34¢

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

As Cassidy's enters its 175th year, we are pleased to report that significant progress has been achieved in the past 10 years, even though the results for 1975 were about 8% below the previous year. Earnings were \$749,000. compared to \$819,000. in 1974, and compared to \$126,000. ten years ago,

this represents an increase of 19.5% compounded annually for the 10 years.

Earnings per share were 0.91 in 1975 compared to \$1.00 last year and 0.19½* in 1966. (*Adjusted for split in 1969 and new issue in 1972). Although earnings were down slightly, cash flow was up in 1975 over 1974 - \$992,577. in 1975 compared to \$976,271. in 1974.

Sales were maintained at a high level, \$42,683,000. compared to \$36,283,000. in 1974, and \$12,541,000. ten years ago - a 13% increase compounded annually since 1966.

During 1975, the purchase of Food Equipment Limited in Halifax was completed; it was merged with Cody's Limited and both operations moved to a new building in the Dartmouth Industrial Park, operating under the new name, Cody-Food Equipment Ltd. in Nova Scotia and New Brunswick. They have now completed their move and are operating profitably from their new and expanded premises.

Effective July 1st, 1975, the operations of Imbrex Atlantic were acquired from Neonex International of Vancouver. This company, now called Imbrex-Cassidy's Ltd., distributes carpet and other floor coverings in the Maritimes, with offices and warehouses in Moncton, N.B. and Halifax, N.S. Imbrex-Cassidy's will help significantly in expanding our carpet and floor covering distribution in Eastern Quebec and the Maritimes.

Subsequent to the year end, Cassidy's exchanged letters of intent with General Foods, Limited of Toronto, agreeing in principle to acquire from them: Arbutus Food Equipment Ltd., Buscombe Supply Ltd. and Terminal Sheet Metal Works Ltd., operating in British Columbia and Alberta under the name of the Arbutus Buscombe Company. A.B.C. manufactures custom commercial kitchen equipment and distributes a full range of hotel, hospital and restaurant food equipment products in B.C. and Alberta. The acquisition of A.B.C. will enable Cassidy's to give better Canada-wide service to our major and national accounts from our distribution points in Halifax, Saint John, Moncton, Quebec City, Montreal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver and Victoria.

In the past year, our major expansion has been in the Maritimes and the West, with a resulting shift in the percentage of business done in the various economic areas of Canada. The chart on the following page indicates the percentage of our total sales planned for each area in 1976 compared to 1975. We remain optimistic for the future and look to new efficiencies from our expanded facilities and new production equipment.

Your Directors declared the regular quarterly dividend of 8.5¢ on the common shares and 15.625¢ on the preferred shares.

Continued growth and success are the result of the conscientious efforts and hard work of our management and personnel. We thank them sincerely for their loyal support and wish them every success in the years to come.

A.T. Brodeur

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

A.W. Brodeur

A.W. Brodeur,
President



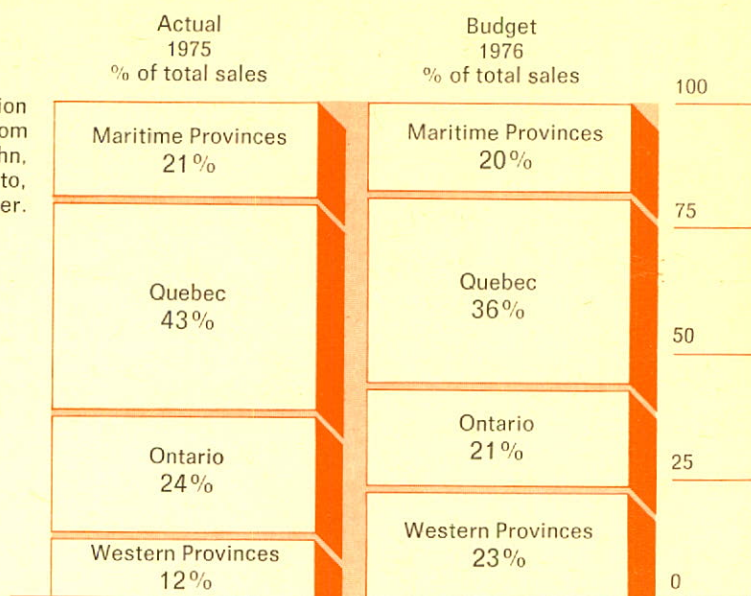
A.T. Brodeur



A.W. Brodeur

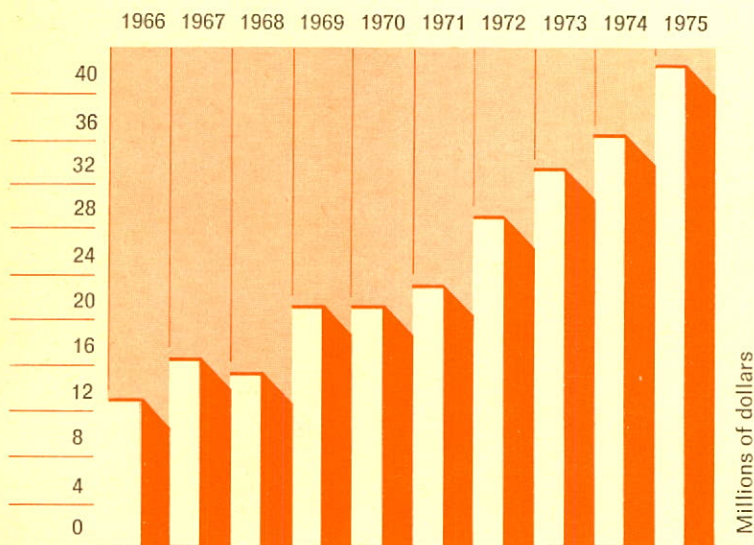
Montreal, March 12, 1976

Chart of Canada wide distribution as % of Cassidy's total sales from warehouses at Halifax, Saint John, Moncton, Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver.

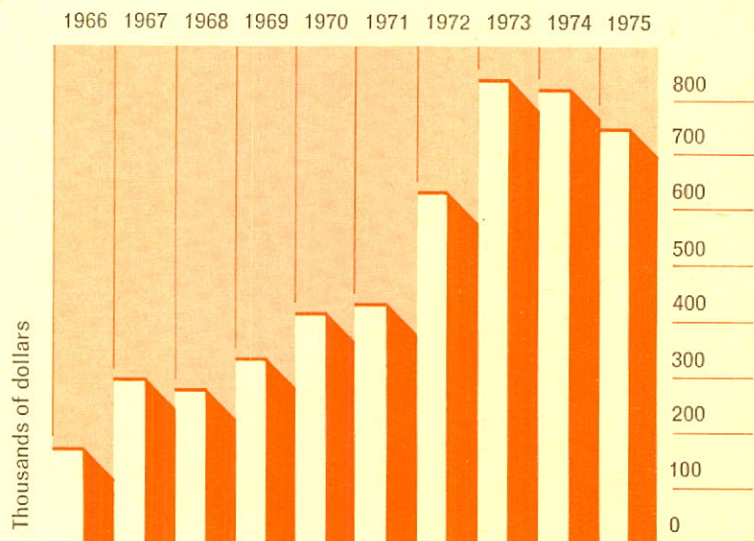


10 YEAR SUMMARY

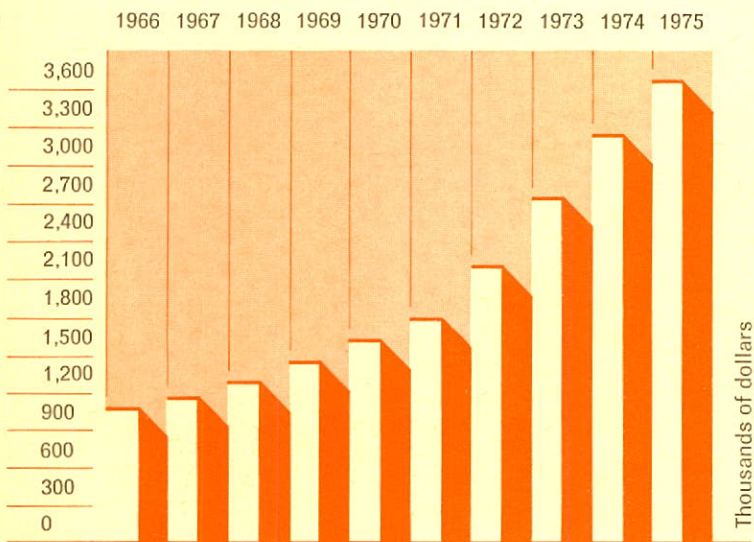
Sales



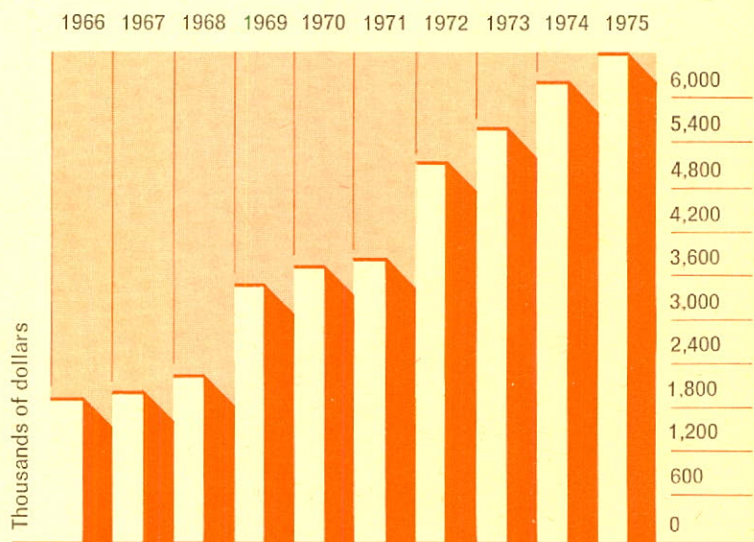
Net earnings



Retained earnings and surplus



Shareholders' equity



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

AS AT DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
	\$	\$
ASSETS		
Current assets		
Cash	272,588	84,251
Accounts receivable - trade (note 3)	11,005,767	7,578,025
Inventories	8,634,045	7,706,798
Prepaid expenses	139,547	86,219
	<u>20,051,947</u>	<u>15,455,293</u>
Fixed assets (note 4)	1,786,845	1,510,229
Deferred financing expenses - at cost, less amortization	60,379	61,751
Intangible assets, arising from acquisitions (note 5)	1,989,515	1,783,129
	<u>23,888,686</u>	<u>18,810,402</u>
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank advances (note 3)	7,455,661	4,998,832
Dividend on preferred shares	16,586	16,586
Accounts payable and accrued liabilities	7,354,367	5,303,286
Income taxes	277,422	424,888
Current portion of long-term debt	340,273	152,000
	<u>15,444,309</u>	<u>10,895,592</u>
Long-term debt (note 6)	1,847,705	1,746,000
	<u>17,292,014</u>	<u>12,641,592</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 7)	2,936,161	2,936,161
Contributed surplus	80,436	80,436
Retained earnings (Note 8)	3,580,075	3,152,213
	<u>6,596,672</u>	<u>6,168,810</u>
	<u>23,888,686</u>	<u>18,810,402</u>

Signed on behalf of the Board
 Director, A.T. Brodeur
 Director, G.D. Sutton

March 4, 1976

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. and subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their 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

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
	\$	\$
Balance – beginning of year	3,152,213	2,655,057
Net earnings for the year	<u>749,232</u>	<u>818,526</u>
	<u>3,901,445</u>	<u>3,473,583</u>
Dividends – preferred shares	66,344	66,344
– common shares	<u>255,026</u>	<u>255,026</u>
	<u>321,370</u>	<u>321,370</u>
Balance – end of year (note 8)	<u>3,580,075</u>	<u>3,152,213</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

Sales	<u>42,682,916</u>	<u>36,282,529</u>
Earnings before deducting the following	<u>2,723,559</u>	<u>2,780,487</u>
Fees and salaries to directors and officers	278,231	287,831
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements, financing expenses and intangible assets	243,345	157,745
Interest on bank advances	618,827	496,923
Interest on long-term debt	<u>186,508</u>	<u>171,616</u>
	<u>1,326,911</u>	<u>1,114,115</u>
	1,396,648	1,666,372
Provision for income taxes	<u>647,416</u>	<u>847,846</u>
Net earnings for the year	<u>749,232</u>	<u>818,526</u>
Earnings per common share (after preferred dividends)	<u>0.91</u>	<u>1.00</u>
Fully diluted earnings per common share (note 7 (c))	<u>0.82</u>	<u>0.90</u>
Based on the weighted average number of outstanding shares during the year as follows :		
	Number of shares	
Basic	750,077	750,077
Diluted	909,302	909,302

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
	\$	\$
Source of working capital		
Net earnings for the year	749,232	818,526
Items not affecting working capital – Depreciation and amortization	<u>243,345</u>	<u>157,745</u>
Provided from operations	992,577	976,271
Balance of purchase price of shares of wholly-owned subsidiaries	<u>476,546</u>	<u>—</u>
	<u>1,469,123</u>	<u>976,271</u>
Use of working capital		
Purchase of fixed assets	503,826	215,022
Instalments on long-term debt	186,568	152,000
Increase in current portion of long-term debt	188,273	—
Increase of intangible assets arising from acquisitions	217,248	—
Increase in deferred financial charges	3,901	—
Dividends	<u>321,370</u>	<u>321,370</u>
	<u>1,421,186</u>	<u>688,392</u>
Increase in working capital	47,937	287,879
Working capital – beginning of year	<u>4,559,701</u>	<u>4,271,822</u>
Working capital – end of year	<u>4,607,638</u>	<u>4,559,701</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

1. Summary of significant accounting policies

- (a) *Principles of consolidation* —
The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.
- (b) *Inventories* —
Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally determined at the laid down cost which consists of the invoice cost expressed in Canadian dollars, freight charges and customs and excise duties.
- (c) *Fixed assets* —
Fixed assets are carried at cost less their accumulated depreciation.
Depreciation on buildings is generally provided under the diminishing balance method and on the equipment under the straight line method at annual rates of 5% and 10% respectively. Leasehold improvements are amortized over the term of leases.
- (d) *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.
- (e) *Foreign currencies* —
Assets and liabilities in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using foreign exchange rates prevailing at December 31, 1975.

2. Business combinations

During the year, the company has acquired all of the outstanding voting shares of two companies operating in the Maritimes of which one is engaged in the distribution of floor covering items and the other in the distribution of restaurant equipment.

Financial data which regard these acquisitions are as follows:

Net assets acquired —	
Net tangible assets of the acquired companies	635,844
Intangible assets of the acquired companies	150,000
Intangible assets arising from acquisitions	67,248
	<u>\$853,092</u>
Consideration —	
Cash	376,546
Balance of purchase price	476,546
	<u>\$853,092</u>

These business combinations resulted in the inclusion in the consolidated statement of changes in financial position of the following:

<i>Source of working capital</i>	
Balance of purchase price of shares of wholly-owned subsidiaries	476,546
<i>Use of working capital</i>	
Purchase of fixed assets and of other assets	59,663
Intangible assets resulting from acquisitions	217,248
	<u>276,911</u>
<i>Increase in working capital</i>	<u>\$199,635</u>

3. Bank advances

Book debts have been pledged as security for bank advances.

4. Fixed assets

Fixed assets consist of the following:

	1975			1974
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land	114,732		114,732	114,732
Buildings	1,180,796	333,327	847,469	880,104
Equipment	1,749,185	1,034,604	714,581	439,537
	<u>3,044,713</u>	<u>1,367,931</u>	1,676,782	1,434,373
Leasehold improvements — at cost, less amortization			110,063	75,856
			<u>1,786,845</u>	<u>1,510,229</u>

5. Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions subsequent to April 1, 1974 amount to \$217,248. Amortization of such intangible assets amounted to \$10,862 at December 31, 1975.

6. Long-term debt

Long-term debt consists of the following:

6¼% sinking fund debentures, Series A, maturing May 1, 1980 having an annual sinking fund requirement of \$75,000
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

Balance of purchase price of shares of wholly-owned subsidiaries —

Payable in equal annual instalments of \$50,000 each, bearing interest of 10% per annum

Payable in equal quarterly instalments of \$34,568 each, bearing interest at 1½% over prime bank rate

Payable within one year		Payable after one year	
1975 \$	1974 \$	1975 \$	1974 \$
75,000	75,000	325,000	400,000
77,000	77,000	1,269,000	1,346,000
50,000		150,000	
138,273		103,705	
<u>340,273</u>	<u>152,000</u>	<u>1,847,705</u>	<u>1,746,000</u>

7. Capital Stock

(a) The authorized capital stock consists of:

300,000 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, convertible into 1½ common shares without nominal or par value up to June 30, 1977 and redeemable at \$10.50 per share;

(ii) 45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying no dividend privilege prior to January 1, 1977 at which time they will carry a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum, redeemable at their par value on January 1, 1977.

1,500,000 common shares without nominal or par value.

(b) The issued and fully paid capital stock has not changed during the year and consists of:

	Number of shares	
First Preferred shares —		
Series A	106,150	1,061,500
Series B	45,000	450,000
Common shares	750,077	1,424,661
		<u>\$2,936,161</u>

(c) 159,225 common shares are reserved for conversion of the 6¼% cumulative convertible redeemable first preferred shares, Series A.

8. Retained earnings

Retained earnings as at December 31, 1975 contain:

(a) an amount of \$35,500 set aside in the accounts as required by law equal to the par value of preferred shares purchased for cancellation;

(b) an amount of \$53,224 set aside in the accounts as a purchase fund for the Series A first preferred shares as required by the Supplementary Letters Patent dated May 21, 1969.

9. Lease Commitments

Minimum future commitments under leases of a duration of more than five years are:

	Aggregate amounts
For the period 1976 - 1980	\$1,224,245
1981 - 1999	2,425,701

10. Contingent liabilities

Contingent liabilities in respect of notes receivable discounted amounted to \$245,913 as at December 31, 1975 (1974 - \$214,900).

11. Subsequent event

Subsequent to the year-end, the company has signed a memorandum of intent to purchase all of the outstanding voting shares of three companies which conduct its affairs in the western provinces through a joint venture. These acquisitions, when consummated, will be financed by the issuance of not more than 145,000 Series C first preferred shares of a par value of \$10 to be redeemed over a period of years.

12. Anti-inflation act

The company and subsidiaries are subject to restraint of profit margins, prices, dividends and compensation under the terms of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975.

The impact of this legislation on the companies' profit margins, prices and compensation arrangements is not presently subject to satisfactory determination because of uncertainties respecting the application to the operations of the companies of certain provisions and definitions contained in the Act and Regulations.

Under the legislation the amount of dividends which the company can declare or pay during the period from December 31, 1975 to October 13, 1976 will be limited to \$241,027.



**LE GROUPE
DE COMPAGNIES
CASSIDY**

**RAPPORT
ANNUEL
1975**



175 1801-1976
ANNIVERSAIRE

Les Administrateurs

A.T. Brodeur, Président du Conseil,
Cassidy Ltée
A.W. Brodeur, Président,
Cassidy Ltée
F.C. Cope, C.R., Associé,
Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,
Renault, Clarke & Kirkpatrick
J.P. Bousquet, Vice-Président
administratif, Crang, Ostiguy Inc.,
Montréal
J.F. Baldner, Administrateur,
Robinson & Webber Limited,
Winnipeg
G.D. Sutton, Président,
Con. Enterprise Development
Corp. Ltd., Montréal
J.H. Brodeur, Secrétaire-trésorier,
Continental Manufacturers Ltd.

La direction

A.T. Brodeur, Président du Conseil,
Chef de l'administration
A.W. Brodeur, Président
R.B. Warwick, Vice-président,
Corporate Development & Planning
H.A. Baldner, Vice-président,
Division de l'Ouest
A. Malo, Vice-président
G.R. Bracey, Vice-président
des techniques marchandes
C.W. Bennett, Secrétaire-trésorier

Centres de distribution, bureaux et salles d'échantillons

Siège Social, 51 ouest, rue St-Paul,
Montréal, Québec
Division de Montréal, 51 ouest,
rue St-Paul, Montréal, Québec
Division de Toronto,
95, chemin Eastside, Toronto, Ontario
Québec, 400, rue Volta,
Ste-Foy, Québec
Ottawa, 6 nord, rue Champagne,
Ottawa, Ontario
Vancouver, 550, rue Beatty,
Vancouver, Colombie-Britannique

Filiales

Cody-Food Equipment Ltd.,
D.G. Morris, Président,
Ave. Grandview, Parc Industriel,
Saint-Jean, Nouveau-Brunswick
Boulevard Akerley,
Parc Industriel Burnside,
Dartmouth, Nouvelle-Écosse
Food Equipment Ltd.,
Boulevard Akerley,
Parc Industriel Burnside,
Dartmouth, Nouvelle-Écosse
Équipement de cuisine G.H. Inc.
A. Forest, Gérant général
5390 de Castille,
Montréal-Nord, Québec

Imbrex-Cassidy Ltd.,
Jack O'Hanley, Président,
180, rue Henri-Dunant,
Moncton, Nouveau-Brunswick
Nerlich & Company Limited,
95, chemin Eastside,
Toronto, Ontario
Packer Floor Coverings Ltd.,
G. Dagenais, Vice-président,
145, rue Deslauriers,
Ville St-Laurent, Québec
410, rue Volta,
Ste-Foy, Québec
Robinson & Webber Ltd.,
H.A. Baldner, Président,
1569, rue Orange,
Winnipeg, Manitoba
12220 - 142e Rue,
Edmonton, Alberta

Agence des transferts 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	1975	1974
Ventes	\$42,683,000	\$36,283,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,397,000	1,666,000
Bénéfice net	749,000	819,000
Bénéfice par action ordinaire	.91	\$1.00
Dividende par action ordinaire	.34¢	.34¢

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

\$819,000. en '74 et \$126,000. il y a dix ans soit une augmentation annuelle moyenne de 19.5%.

Les bénéfices par action sont de 91¢ en '75. Ils étaient de \$1.00 en '74 et 19.5¢* en 1966. (*Compte tenu de la restructuration du capital-actions en 1969 et en 1972). Même si les bénéfices ont diminué quelque peu en '75, les fonds provenant de l'exploitation sont passés de \$976,271. en '74 à \$992,577. en '75.

Les ventes sont passées de \$36,283,000. en '74 à \$42,683,000. en '75. Elles étaient \$12,541,000. il y a dix ans soit une augmentation annuelle moyenne de 13% depuis 1966.

Au cours de '75, Cassidy a fait l'acquisition de Food Equipment Ltd. à Halifax. Cody's Limited et Food Equipment Ltd. sont maintenant fusionnés. Ils ont aménagés dans le quartier industriel de Dartmouth sous le nom de Cody-Food Equipment Ltd. avec des bureaux d'affaires en Nouvelle-Ecosse et au Nouveau-Brunswick.

Cassidy a aussi fait l'acquisition d'Imbrex Atlantic de Neonex International de Vancouver le 1er juillet '75. Cette compagnie appelée maintenant Imbrex-Cassidy Ltd. vend du tapis et du couvre-plancher dans les Maritimes. Elle a des bureaux de ventes et des entrepôts à Moncton, Nouveau-Brunswick et à Halifax, Nouvelle-Ecosse. On s'attend à ce que Imbrex-Cassidy contribue à augmenter le chiffre d'affaires de tapis et de couvre-plancher dans l'est du Québec et les Maritimes.

Enfin, très tôt en 1976, General Foods Ltd. de Toronto a accepté, en principe l'offre faite par Cassidy d'acquérir Arbutus Food Equipment Ltd., Buscombe Supply Ltd. et Terminal Sheet Metal Works Ltd., des compagnies qui font affaires en Colombie Britannique et en Alberta sous le nom d'Arbutus Buscombe Co. A.B.C. fabrique de l'équipement de cuisines sur mesure et vend aussi de l'équipement d'hôtel, d'hôpital et de restaurant en Colombie Britannique et en Alberta. L'acquisition d'A.B.C. va permettre à Cassidy de faire affaires avec les chaînes d'hôtel et de restaurants d'un océan à l'autre. Il y aura donc des centres de distribution, des bureaux et des salles d'échantillon à Halifax, Saint John, Moncton, Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver et Victoria.

L'expansion de Cassidy dans les Maritimes et l'ouest au cours de 1975 a eu pour effet de modifier le pourcentage du chiffre d'affaires fait dans les diverses régions du pays. Le diagramme qui apparaît sur la page suivante indique le pourcentage du chiffre d'affaires prévu en 1976 par rapport à celui de '75. La direction est optimiste et compte bien profiter des avantages de l'expansion de la compagnie.

Les administrateurs ont déclaré un dividende semestriel de 8.5¢ sur les actions ordinaires et de 15.625¢ sur les actions privilégiées.

La croissance et le succès sont le résultat d'efforts concertés de la part des cadres et du personnel. Nous les remercions pour leur bon travail et leur loyauté et nous leur souhaitons un avenir prometteur.

A.T. Brodeur

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

A.W. Brodeur

A.W. Brodeur,
Président



A.T. Brodeur

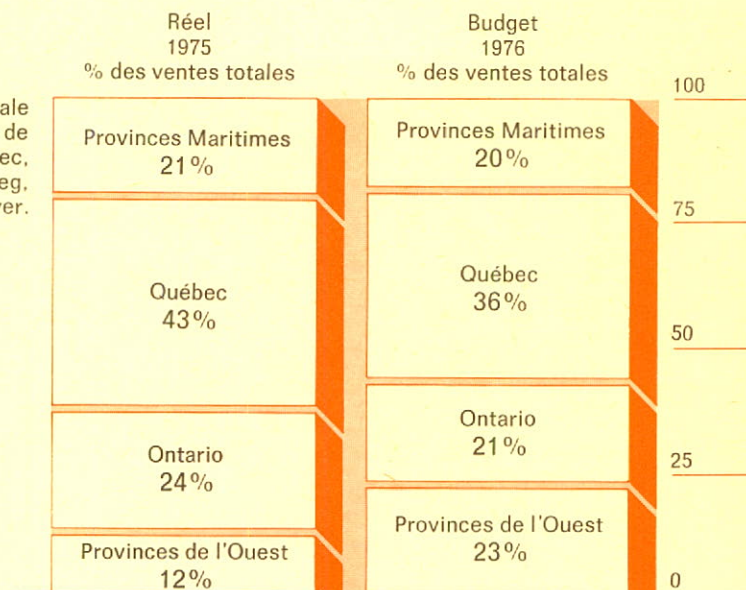


A.W. Brodeur

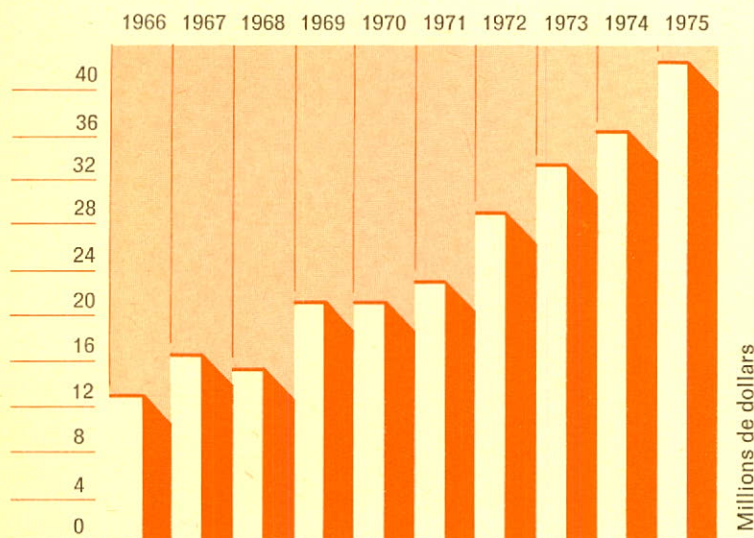
Montréal, le 12 mars 1976

RÉSUMÉ DES 10 DERNIÈRES ANNÉES

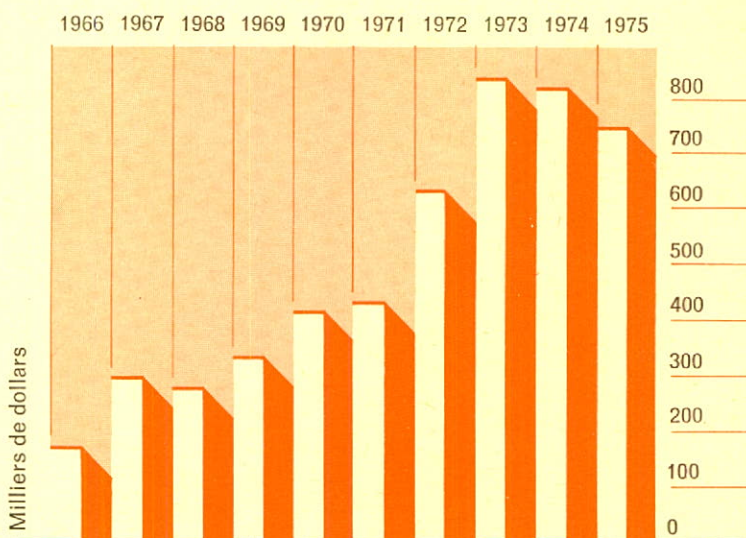
Pourcentage de la distribution nationale
des ventes des entrepôts Cassidy de
Halifax, Saint-Jean, Moncton, Québec,
Montréal, Ottawa, Toronto, Winnipeg,
Calgary, Edmonton et Vancouver.



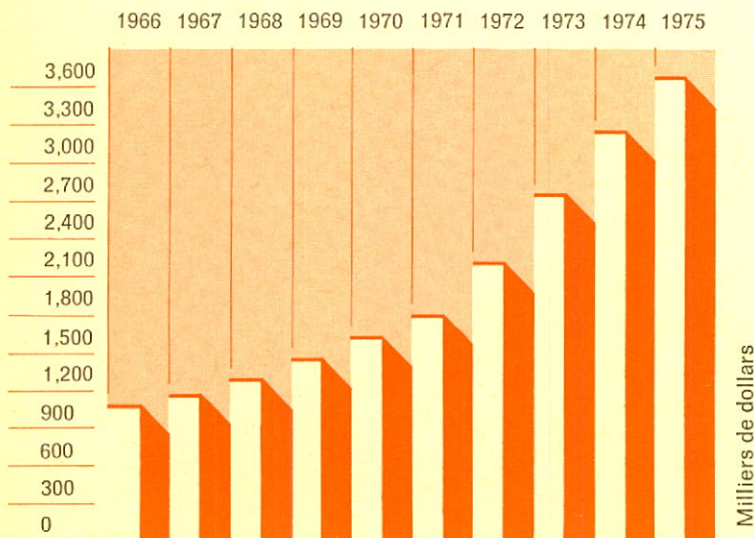
Ventes



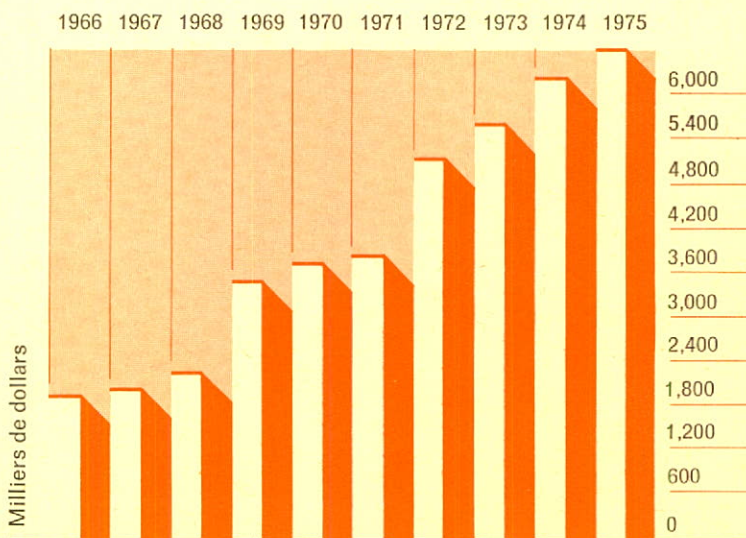
Bénéfices nets



Bénéfices non répartis et surplus



Avoir des actionnaires



BILAN CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE 1975

	1975	1974
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	272,588	84,251
Comptes à recevoir des clients (note 3)	11,005,767	7,578,025
Stocks	8,634,045	7,706,798
Frais payés d'avance	139,547	86,219
	<u>20,051,947</u>	<u>15,455,293</u>
Immobilisations (note 4)	1,786,845	1,510,229
Frais financiers reportés , au prix coûtant moins l'amortissement	60,379	61,751
Actif incorporel , provenant d'acquisitions (note 5)	1,989,515	1,783,129
	<u>23,888,686</u>	<u>18,810,402</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Avances bancaires (note 3)	7,455,661	4,998,832
Dividendes sur les actions privilégiées	16,586	16,586
Comptes à payer et dettes courues	7,354,367	5,303,286
Impôts sur le revenu	277,422	424,888
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	340,273	152,000
	<u>15,444,309</u>	<u>10,895,592</u>
Dette à long terme (note 6)	1,847,705	1,746,000
	<u>17,292,014</u>	<u>12,641,592</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 7)	2,936,161	2,936,161
Surplus d'apport	80,436	80,436
Bénéfices non répartis (note 8)	3,580,075	3,152,213
	<u>6,596,672</u>	<u>6,168,810</u>
	<u>23,888,686</u>	<u>18,810,402</u>

Signé au nom du Conseil,
un administrateur, A.T. Brodeur
un administrateur, G.D. Sutton

Le 4 mars 1976

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Cassidy Ltée et ses filiales au 31 décembre 1975 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 examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 et les résultats de leurs opérations ainsi que les variations dans leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

	1975	1974
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	3,152,213	2,655,057
Bénéfice net pour l'exercice	<u>749,232</u>	<u>818,526</u>
	<u>3,901,445</u>	<u>3,473,583</u>
Dividendes – actions privilégiées	66,344	66,344
– actions ordinaires	<u>255,026</u>	<u>255,026</u>
	<u>321,370</u>	<u>321,370</u>
Solde à la fin de l'exercice (note 8)	<u>3,580,075</u>	<u>3,152,213</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

Ventes	42,682,916	36,282,529
Bénéfice avant la déduction de ce qui suit :	<u>2,723,559</u>	<u>2,780,487</u>
Jetons de présence et rémunération des administrateurs et des dirigeants	278,231	287,831
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives, des frais financiers et de l'actif incorporel	243,345	157,745
Intérêts sur les avances bancaires	618,827	496,923
Intérêts sur la dette à long terme	<u>186,508</u>	<u>171,616</u>
	<u>1,326,911</u>	<u>1,114,115</u>
	1,396,648	1,666,372
Provision pour les impôts sur le revenu	647,416	847,846
Bénéfice net pour l'exercice	<u>749,232</u>	<u>818,526</u>
Bénéfice par action ordinaire (déduction faite des dividendes privilégiés)	<u>0,91</u>	<u>1,00</u>
Bénéfice entièrement dilué par action ordinaire (note 7)	<u>0,82</u>	<u>0,90</u>
Montant fondé sur la moyenne pondérée du nombre des actions en circulation au cours de l'exercice, comme suit :		
	Nombre d'actions	
Nombre d'actions de base	750,077	750,077
Nombre d'actions dont les bénéfices ont été dilués	909,302	909,302

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

	1975	1974
	\$	\$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice	749,232	818,526
Élément ne requérant pas de sortie de fonds : Amortissements	<u>243,345</u>	<u>157,745</u>
Fonds provenant de l'exploitation	992,577	976,271
Solde du prix d'achat des actions des filiales en propriété exclusive	<u>476,546</u>	—
	<u>1,469,123</u>	<u>976,271</u>
Affectation du fonds de roulement		
Achats d'immobilisations	503,826	215,022
Versements sur la dette à long terme	186,568	152,000
Augmentation de la partie de la dette à long terme exigible à court terme	188,273	—
Augmentation de l'actif incorporel provenant d'acquisitions	217,248	—
Augmentation des frais financiers reportés	3,901	—
Dividendes	<u>321,370</u>	<u>321,370</u>
	<u>1,421,186</u>	<u>688,392</u>
Augmentation du fonds de roulement	47,937	287,879
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>4,559,701</u>	<u>4,271,822</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>4,607,638</u>	<u>4,559,701</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

1. Résumé des principales méthodes comptables

a) 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.

b) 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 le prix convenu qui comprend le prix de la facture exprimé en dollars canadiens, le fret et les droits de douane et d'accise.

c) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement accumulé. L'amortissement des bâtiments est généralement pourvu d'après la méthode de l'amortissement dégressif à taux constant et celui du matériel, d'après la méthode de l'amortissement linéaire à des taux annuels de 5% et de 10% respectivement. Les améliorations locatives sont amorties sur la durée des baux.

d) Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions se compose de l'excédent du prix d'achat sur l'actif net des filiales et de la compagnie remplacée à la date de leur acquisition.

L'amortissement des sommes provenant des regroupements d'entreprises effectués après le 1^{er} 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 1^{er} avril 1974 seront portées en diminution des bénéfices consolidés, si une moins-value devait être constatée.

e) Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères ont été exprimés en dollars canadiens au taux du change en vigueur le 31 décembre 1975.

2. Regroupements d'entreprises

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis toutes les actions en circulation comportant le droit de vote de deux compagnies des Maritimes; une de ces compagnies s'occupe de la distribution de matériaux de revêtement de planchers et l'autre distribue du matériel et des fournitures de restaurant.

Les données financières relatives à ces acquisitions sont les suivantes:

Actif net acquis:	
Actif net corporel des compagnies acquises	635,844
Actif incorporel des compagnies acquises	150,000
Actif incorporel provenant des acquisitions	67,248
	<u>\$853,092</u>
Contrepartie:	
En espèces	376,546
Solde du prix d'achat	476,546
	<u>\$853,092</u>

Les éléments suivants paraissant à l'état consolidé de l'évolution de la situation financière proviennent des regroupements d'entreprises précités:

Provenance du fonds de roulement:

Solde du prix d'achat des actions des filiales en propriété exclusive 476,546

Affectation du fonds de roulement:

Achat d'immobilisations et d'autres éléments d'actif 59,663

Actif incorporel provenant des acquisitions 217,248

276,911

Augmentation du fonds de roulement \$199,635

3. Avances bancaires

Les avances bancaires sont garanties par une cession générale des comptes à recevoir.

4. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1975			1974
	Prix coûtant \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains	114,732		114,732	114,732
Bâtiments	1,180,796	333,327	847,469	880,104
Matériel	1,749,185	1,034,604	714,581	439,537
	<u>3,044,713</u>	<u>1,367,931</u>	1,676,782	1,434,373
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			110,063	75,856
			<u>1,786,845</u>	<u>1,510,229</u>

5. Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions effectuées après le 1^{er} avril 1974 s'élève à \$217,248. Au 31 décembre 1975, l'amortissement de l'actif incorporel se chiffrait à \$10,862.

6. Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit:

Débetures 6 1/4 %, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1^{er} mai 1980 nécessitant un fonds d'amortissement de \$75,000 par année

Débetures 9 1/2 %, 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

Solde du prix d'achat des actions de filiales en propriété exclusive: à payer en versements annuels égaux de \$50,000 chacun, portant intérêt à 10% par année

A payer en versements trimestriels égaux de \$34,565 chacun, portant intérêt à 1 1/2 % en sus du taux préférentiel bancaire

Dette à payer
en dedans d'un an

Dette à payer
après un an

1975 \$	1974 \$	1975 \$	1974 \$
75,000	75,000	325,000	400,000
77,000	77,000	1,269,000	1,346,000
50,000		150,000	
138,273		103,705	
<u>340,273</u>	<u>152,000</u>	<u>1,847,705</u>	<u>1,746,000</u>

7. Capital-actions

a) Le capital-actions autorisé comprend ce qui suit:

300,000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de \$10 chacune, à émettre en séries, dont:

i) 110,000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série A, portant un dividende cumulatif fixe de 62,5¢ l'action par année, pouvant être converties en une action et demie, sans valeur nominale, jusqu'au 30 juin 1977, et rachetables à \$10.50 l'action;

ii) 45,000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série B, ne donnant droit à aucun dividende avant le 1^{er} janvier 1977, date à compter de laquelle elles comporteront un dividende cumulatif fixe de 70¢ l'action par année, et rachetables à leur valeur nominale le 1^{er} janvier 1977.

1,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale.

b) Le capital-actions émis et entièrement payé n'a pas changé au cours de l'exercice et comprend ce qui suit:

	Nombre d'actions	
Actions privilégiées de premier rang:		
Série A	106,150	1,061,500
Série B	45,000	450,000
Actions ordinaires	750,077	1,424,661
		<u>\$2,936,161</u>

c) 159,225 actions ordinaires ont été réservées pour la conversion des actions privilégiées de premier rang, série A, 6 1/4 % cumulatif, convertibles et rachetables.

8. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1975:

a) Un montant de \$35,500 mis de côté d'après les exigences de la loi et qui représente la valeur nominale des actions privilégiées achetées pour annulation;

b) Un montant de \$53,224 qui a été mis de côté conformément aux exigences du fonds d'achat des actions privilégiées de premier rang, série A, telles que prescrites dans les lettres patentes supplémentaires datées du 21 mai 1969.

9. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minima découlant de baux d'une durée excédant cinq ans, s'établissent comme suit:

	Montants globaux
Pour les exercices de 1976 à 1989	\$1,224,245
1981 à 1999	2,425,701

10. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait à \$245,913 au 31 décembre 1975 (\$214,900 en 1974).

11. Événement subséquent

Subséquent à la fin de l'exercice, la compagnie a signé une lettre d'intention dans le but d'acheter toutes les actions en circulation comportant le droit de vote de trois compagnies qui exercent leurs activités dans les provinces de l'Ouest par le truchement d'une entreprise en participation. Le financement de ces acquisitions se fera au moyen de l'émission d'au plus 145,000 actions privilégiées de premier rang, série C, d'une valeur nominale de \$10 chacune, qui seront rachetés au cours d'un certain nombre d'années.

12. Loi anti-inflation

La compagnie et ses filiales sont assujetties aux mesures restrictives quant aux prix, aux marges bénéficiaires, aux dividendes et à la rémunération en vertu des dispositions de la Loi anti-inflation et du Règlement qui ont pris l'effet le 14 octobre 1975.

La nature des opérations des compagnies rend difficile l'application de certaines dispositions et définitions contenues dans la Loi et le Règlement et, à cause de cette incertitude, il n'est pas possible maintenant de déterminer de façon satisfaisante les effets de ces restrictions sur les marges bénéficiaires des compagnies, sur leurs prix et sur leurs modes de rémunération.

D'après les mesures anti-inflation, il appert que le montant de dividendes que la compagnie peut déclarer et verser au cours de la période du 31 décembre 1975 au 13 octobre 1976 sera limité à \$241,027.