

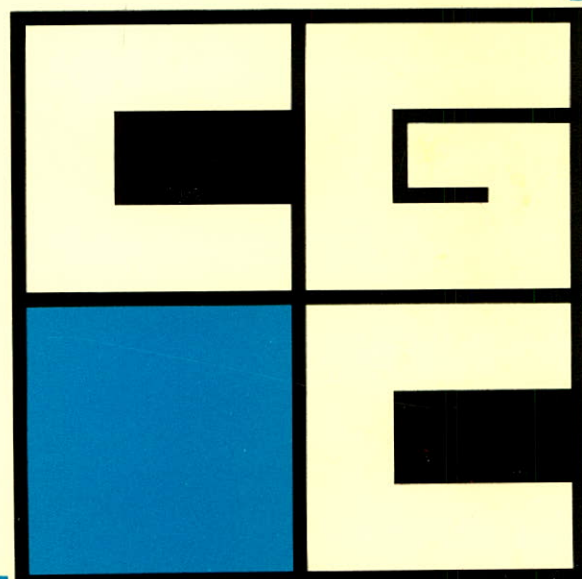
THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES
LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY

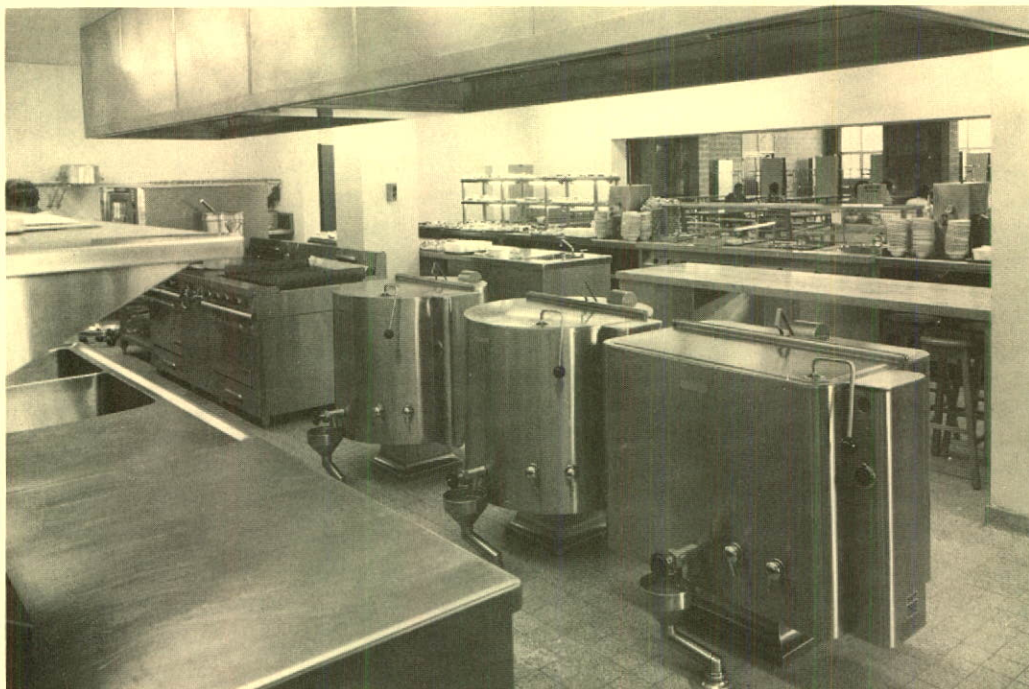
ANNUAL REPORT '69

RAPPORT ANNUEL '69

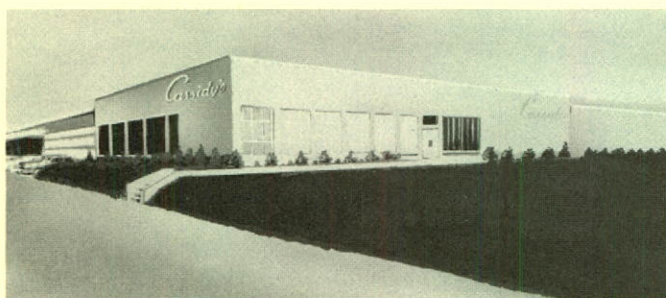
HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

MCGILL UNIVERSITY





The cafeteria of Ecole Calixa-Lavallée Polyvalente, Montreal, a stainless steel fabrication project by our Manufacturing Division: G.H. Kitchen Equipment Inc.



Le cafétéria de l'Ecole Polyvalente Calixa-Lavallée, Montréal, installation fabriquée d'acier inoxydable c'est une réalisation de notre Division de fabrication de cuisines industrielles, Equipement de Cuisine G.H. Inc.

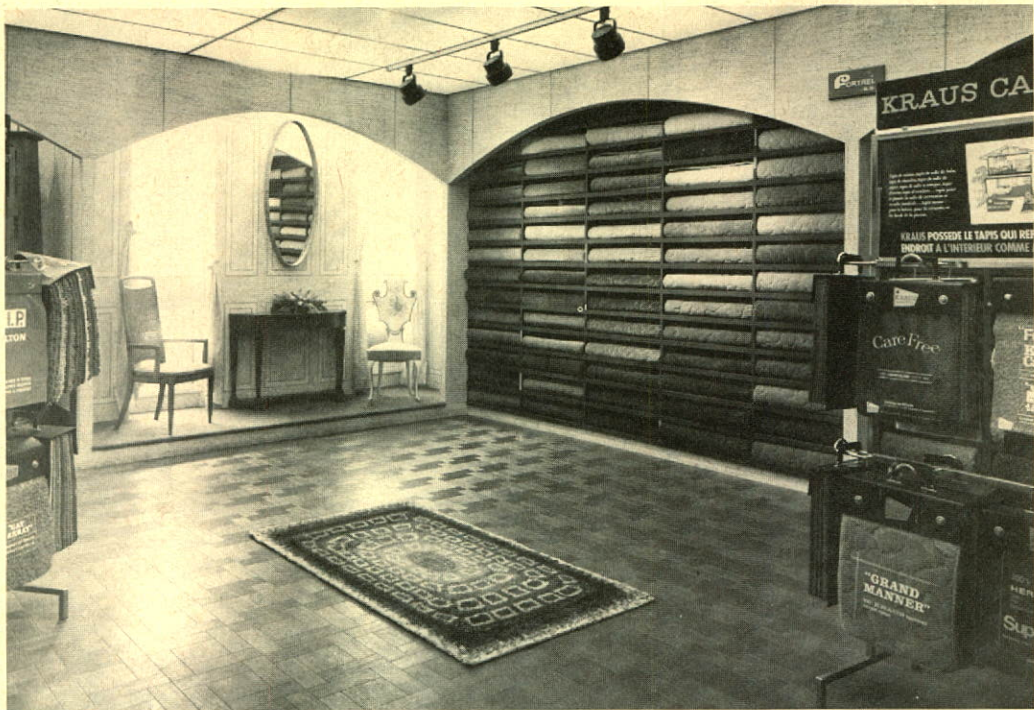
The Central Division Offices, Showrooms and Distribution Centre of Cassidy's Ltd., Toronto.

Les bureaux, les salles d'exposition et notre Centre de Distribution de Cassidy Ltée, Division Centrale, Toronto.



A section of the Eastern Division Showroom, Cassidy's, Montreal, highlighting our Consumer Giftware, Crystal and English Bone China products.

Une de nos salles d'exposition de la succursale de l'Est, Cassidy Ltée, Montréal, mettant en relief nos articles de cadeaux, cristall et porcelaine.



The Head Office Showroom of Packer Floor Coverings Ltd., Town of Mount Royal, Quebec, and a view of their newly expanded Warehouse facilities to provide an inventory of \$1,000,000 of carpeting and general floor coverings for distribution to the Quebec market.

La salle d'exposition du Bureau Chef de la Compagnie de Couvre-Planchers Packer Ltée, Ville Mont-Royal, Québec, ainsi qu'une vue de l'entrepôt agrandie, pouvant accommoder un inventaire de \$1,000,000 de tapis et tuiles pour le marché québécois.



A MESSAGE FROM THE CHAIRMAN

We enter the "Seventies" faced with greater challenges and opportunities than experienced during our previous history of one hundred and seventy years, brought about by the creation of new technologies, population growth, and the ever-changing requirements of our different age groups.

Cassidy's as a mass-merchandiser, distributor and manufacturer of a vast range of products to institutional and consumer markets is ideally organized to capitalize on future opportunities through a continuing pattern of expansion based on internally generated growth and well-selected acquisitions.

Our management is concentrating its efforts towards optimizing all levels of performance in all facets of our operation with the view to achieving a more efficient and fully integrated Group of Companies.

This Annual Report introduces to you our new Group Corporate Logo which will be used to identify present and future members of The Cassidy Group of Companies.

We look forward to a continuance of the loyal support of our officers, directors and employees in achieving our objectives.

UN MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL

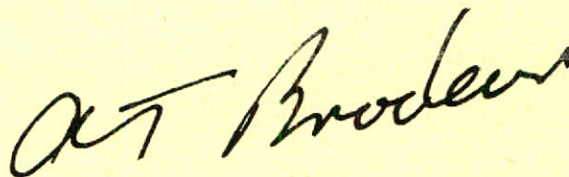
Nous commençons la prochaine décennie sachant que nous devons faire face à de plus grands défis et d'occasions favorables qu'il y eut durant notre histoire de 170 années. Les nouvelles technologies, la croissance des populations et les besoins toujours changeants des groupes d'âges différents, nous lancent vers une transformation radicale.

Cassidy Ltée comme distributeurs et fabricants d'une quantité énorme de produits pour les marchés d'institutions et de consommateurs, sont organisés d'une façon idéale pour profiter des occasions favorables à l'avenir, étant donné leur politique d'expansion soit par la croissance de la compagnie elle-même et l'acquisition bien choisie des filiales.

Notre direction s'efforce à perfectionner nos opérations afin d'achever un groupe de compagnies plus efficace et bien intégré.

Ce Rapport Annuel vous présente notre nouvelle marque de commerce qui sera employée à identifier les membres présents et futurs du Groupe Cassidy.

Nous nous attendons à recevoir l'appui de nos officiers, administrateurs et employés en achevant nos objectifs.



A.T. Brodeur

CASSIDY'S LTD.

BOARD OF DIRECTORS

Chairman of the Board, Cassidy's Ltd.	A. T. Brodeur	Président du Conseil, Cassidy Ltée
President, Cassidy's Ltd.	A. W. Brodeur	Président, Cassidy Ltée
Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal	F. C. Cope, Q. C.	Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal
Executive Vice-President, Morgan Ostiguy & Hudon Inc., Montreal	J. P. Bousquet	Vice-Président Administratif, Morgan Ostiguy & Hudon Inc., Montréal
President, Foster Advertising Ltd., Toronto	Harry E. Foster	Président, Foster Advertising Ltd., Toronto
President, Colonial Trading Co. Ltd., Montreal	Fred Packer	Président, Colonial Trading Co. Ltd., Montréal
Executive Vice-President, Consumers Glass Co. Ltd., Toronto	A. F. Griffiths	Vice-Président Administratif, Consumers Glass Co. Ltd., Toronto

Officers

Chairman of the Board	A. T. Brodeur	Président du Conseil
President	A. W. Brodeur	Président
Executive Vice-President, Eastern Division	R. B. Warwick	Vice-Président Administratif, Division de Montréal
Vice-President, Central Division	L. C. Skinner	Vice-Président, Division de Toronto
Vice-President, Maritime Division	D. F. Cody	Vice-Président, Division des Maritimes
Vice-President, Merchandising	J. Robertson	Vice-Président des Techniques Marchandes
Secretary-Treasurer	C. W. Bennett	Secrétaire-Trésorier

Distribution Centres, Offices and Showrooms

Head Office	51 ouest, rue St. Paul, Montréal 125, Québec	Bureau Chef
Executive Offices	P.O. Box 103, Toronto 18, Ontario	Bureaux Administratif
Eastern Division Office	51 ouest, rue St. Paul, Montréal 125, Québec	Division de Montréal
Central Division Office	Corner of North Queen Street and Eastside Drive	Division de Toronto
Quebec City	1375 Boulevard Charest, Québec, Québec	Québec, Québec
London, Ontario	270 Adelaide Street South, London, Ontario	London, Ontario
Ottawa, Ontario	City Centre, Terminal Building, Ottawa, Ontario	Ottawa, Onatrio

Subsidiaries	Cody's Limited, Saint John, New Brunswick and Halifax, Nova Scotia Equipement de Cuisine G. H. Inc., Montréal Nord, Québec Nerlich & Company Limited, Toronto, Ontario Packer Floor Coverings Ltd., Town of Mount Royal, Quebec	Filiales
--------------	---	----------

Registrars and Transfer Agents	Montreal Trust Company: Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary, Vancouver	Agent de Transfert et Registraire
--------------------------------	---	-----------------------------------

Stock Exchange Listings	Canadian Stock Exchange La Bourse Canadienne Toronto Stock Exchange La Bourse de Toronto	Bourse
-------------------------	---	--------

Auditors	Mc Donald, Currie & Co., Montreal, Quebec	Vérificateurs
----------	---	---------------

LES ADMINISTRATEURS

Les Officiers

Centres de Distribution, Bureaux et Salles d'Echantillons



REPORT OF THE DIRECTORS TO SHAREHOLDERS OF CASSIDY'S LTD.

We are pleased to report the results of another profitable year with consolidated sales attaining a new high at \$20,500,000 and net operating profits of \$366,000, equal to 50 cents a common share before extraordinary income and expenses.

Review of 1969 and Future Prospects

A comparison of the past growth trends that led to last year's consolidated position are indicative of what we may anticipate as our future growth pattern.

	1959	1964	1969
Sales	\$8,583,000	\$10,568,000	\$20,500,000
Number of branches, offices, warehouses	5	6	10
Total Assets	\$3,259,000	\$ 4,560,000	\$10,150,000
Retained Earnings	\$ 315,200	\$ 1,015,900	\$ 1,440,000
Net Operating Profit	\$ 148,000	\$ 193,500	\$ 366,000

1969 Results

Net Operating Profit	\$ 366,743
Earnings per common share after providing for preferred dividends	50¢
Extraordinary Income	\$ 73,810
Extraordinary Expense	\$ 113,188
Earnings per share after extraordinary income and expense	44¢

Dividends

As previously announced, your Board of Directors authorized payment of common dividends of 22-1/2 cents per share in 1969. At the Directors Meeting held on March 17, 1970, an extra dividend of 5 cents per common share was declared in addition to the regular quarterly dividend on common shares and the quarterly dividend on preferred shares.

Acquisitions

In April 1969, negotiations were concluded whereby Cassidy's Ltd. acquired all the outstanding shares of Packer Floor Coverings Ltd., a distributor of floor coverings with its Head Office in Montreal and branch office and warehouse in Quebec City. Packer's sales in 1969 showed an increase of 24% over 1968, and a further substantial increase is forecast for 1970. A warehouse expansion program was completed in October 1969, thus providing the facilities necessary for continuing growth requirements.

Prospects for 1970

Sales, expenses and profit projections for the first quarter 1970 are on budget and a satisfactory year is anticipated.

The Directors wish to extend their appreciation to all our personnel for their dedication and support which has contributed significantly to the well-being and progress of your company.

Montreal, April 1, 1970

Chairman of the Board,
A.T. Brodeur



RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES DE CASSIDY LTÉE.

Nous avons le plaisir de présenter le rapport des résultats d'un autre exercice profitable. Les ventes consolidées ont atteint un nouveau sommet de \$20,500,000 et revenu net d'exploitation de \$366,000, soit 50¢ par action ordinaire avant le revenu et les dépenses extraordinaires.

Compte-rendu de 1969 et les Perspective Futures

Une comparaison des chiffres pour les années mentionnées ci-dessous indiquent les possibilités pour notre croissance future.

	1959	1964	1969
Ventes	\$8,583,000	\$10,568,000	\$20,500,000
Nombre de succursales, bureaux, entrepôts	5	6	10
Actif Total	\$3,259,000	\$ 4,560,000	\$10,150,000
Bénéfices non répartis	\$ 315,200	\$ 1,015,900	\$ 1,440,000
Bénéfice Net d'Exploitation	\$ 148,000	\$ 193,500	\$ 366,000

Résultats pour 1969

Bénéfice net d'Exploitation	\$ 366,743
Gain par action ordinaire après provision pour les dividendes privilégiés	50¢
Revenu extraordinaire	\$ 73,810
Dépenses extraordinaires	\$ 113,188
Gain par action après revenu et dépenses extraordinaires	44¢

Dividendes

Tel qu'annoncé antérieurement votre Conseil d'Administration a payé en dividendes sur les actions ordinaires 22-1/2¢ par action en 1969. Au cours de l'assemblée des administrateurs qui a eu lieu le 17 mars 1970, un dividende supplémentaire de 5¢ par action ordinaire fut déclaré en plus du dividende trimestriel sur les actions ordinaires et le dividende trimestriel sur les actions privilégiées.

Acquisitions

En avril 1969 Cassidy Ltée a acquis toutes les actions de la Compagnie de Couvre-Planchers Packer, distributeurs de couvre-planchers dont le siège social est à Montréal et la succursale à Québec. Les ventes de Packer pour 1969 ont démontré une augmentation de 24% sur 1968, et nous prévoyons une augmentation substantielle pour 1970. L'entrepôt fut élargi en octobre 1969 afin de répondre aux besoins de l'expansion.

Les Perspective pour 1970

Les ventes, dépenses et bénéfices pour le premier trimestre en 1970 conformément au budget et nous prévoyons une année satisfaisante.

Les Administrateurs désirent exprimer leur reconnaissance à tout notre personnel pour leur appui qui a contribué au bien-être et au progrès de votre compagnie.

Montréal le 1er avril 1970

Président du Conseil,
A.T. Brodeur



CASSIDY'S LTD. AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1969

ASSETS

Current Assets

Cash	89,397
Accounts receivable - trade (note 2)	4,117,142
Inventories - at the lower of cost or net realizable value less normal profit margin	3,978,149
Prepaid expenses	32,384

1969
\$

1968
\$

89,397
4,117,142
3,978,149
32,384

33,268
3,562,799
3,344,385
44,735

8,217,072

6,985,187

Fixed Assets (note 3)

609,140

526,264

Deferred Charges and other Assets (note 4)

24,356

28,226

Excess of purchase price over equity in net assets of subsidiaries and the predecessor company at dates of acquisition

1,306,988

352,190

10,157,556

7,891,867

LIABILITIES

Current Liabilities

Bank advances (secured) (note 2)	2,256,764
Dividend on preference shares	17,188
Accounts payable and accrued liabilities	2,925,797
Income taxes	276,938
Current portion of term debt	130,000

2,256,764
17,188
2,925,797
276,938
130,000

2,396,068
1,767,099
192,836
130,000

5,606,737

4,486,003

Advance from a Shareholder

72,930

72,930

Term Debt (note 5)

885,000

1,015,000

Minority Interest in Net Assets of Consolidated Subsidiary

132,200

99,191

6,696,867

5,673,124

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock (notes 6, 7 and 8)

110,000 preferred shares	1,100,000
658,718 common shares	921,661

1,100,000
921,661

921,661

Contributed Surplus

77,436

77,436

Retained Earnings (note 9)

1,361,592

1,219,646

3,460,689

2,218,743

10,157,556

7,891,867

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

A.T. Brodeur, Director
A.F. Griffiths, Director



CASSIDY LTÉE ET SES FILIALES **BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1969**

ACTIF

Disponibilités

Encaisse	
Comptes à recevoir (note 2)	
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur nette probable de réalisation moins une marge normale de profit	
Frais payés d'avance	

Immobilisations (note 3)	
Autres actifs et frais reportés (note 4)	
Excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres de l'Actif Net des filiales et d'une compagnie antérieure, aux dates d'acquisition	

1969 \$	1968 \$
89,397	33,268
4,177,142	3,562,799
3,978,149	3,344,385
32,384	44,735
8,217,072	6,985,187
609,140	526,264
24,356	28,226
1,306,988	352,190
<u>10,157,556</u>	<u>7,891,867</u>

PASSIF

Exigibilités

Avances bancaires (garanties) (note 2)	
Dividende sur actions privilégiées	
Comptes à payer et dettes courues	
Impôts sur le revenu	
Versements sur la dette à terme exigibles au cours du prochain exercice	

Avance d'un actionnaire	
Dette à terme (note 5)	
Intérêts minoritaires dans l'actif net consolidé d'une filiale	

2,256,764	2,396,068
17,188	
2,925,797	1,767,099
276,988	192,836
130,000	130,000
5,606,737	4,486,003
72,930	72,930
885,000	1,015,000
132,200	99,191
<u>6,696,867</u>	<u>5,673,124</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-Actions (notes 6, 7 et 8)

110,000 actions privilégiées	
658,718 actions ordinaires	
Surplus d'Apport	
Bénéfices non répartis (note 9)	

1,100,000	
921,661	921,661
77,436	77,436
1,361,592	1,219,646
3,460,689	2,218,743
<u>10,157,556</u>	<u>7,891,867</u>

SIGNE AU NOM DU CONSEIL

un administrateur, A.T. Brodeur
un administrateur, A.F. Griffiths



CASSIDY'S LTD. AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1969

	1969 \$	Eleven months ended December 31, 1968 \$
Sales	20,508,240	15,233,051
Earnings		
before deducting the following:	1,299,818	943,168
Fees and salaries to directors and officers, including divisional managers	220,106	152,744
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements and deferred charges	73,246	48,234
Interest on bank advances	178,393	141,309
Interest on term debt	69,826	65,626
	541,571	407,913
	758,247	535,255
Provision for Income Taxes	391,504	261,112
Net Earnings before extraordinary items	366,743	274,143
Extraordinary Items		
Financing expenses in connection with the issue of the 6 1/4% Cumulative Convertible Redeemable First Preferred Shares, Series A (less applicable reduction of income taxes of \$34,000)	113,188	
Profit on sale of land	(73,810)	
	39,378	
Net earnings for the year	327,365	274,143
Net earnings per common share		
- before extraordinary items	0.50	
- for the year	0.44	
- for the period		0.42

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Balance -- Beginning of year	1,219,646	1,069,013
Net earnings for the year	327,365	274,143
	1,547,011	1,343,156
Dividends - preferred shares	37,208	
- common shares	148,211	123,510
	185,419	123,510
Balance - End of Year (note 9)	1,361,592	1,219,646

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

Source of Funds		
Net earnings for the year	327,365	274,143
Add: Charges not requiring cash outlay -		
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements and deferred charges	73,246	48,234
	400,611	322,377
In connection with the acquisitions of Packer Floor Coverings Ltd. (of Cody's Limited in 1968):		
Preferred shares issued	1,100,000	
Common shares issued		74,993
Balance of purchase price assumed		220,000
Instalments on mortgage receivable		65,000
Special refundable income tax reclassified as a current asset		8,214
Increase in minority interest	33,009	
	1,533,620	690,584
Use of Funds		
Additions to fixed assets - net of a disposal of \$145,785	152,252	55,449
Current portion of term debt	130,000	130,000
Dividends	185,419	123,510
Excess of cost of shares over net assets of subsidiaries acquired during the year	954,798	67,090
Reduction in minority interest		33,009
	1,422,469	409,058
Increase in Working Capital	111,151	281,526
Working Capital - Beginning of year	2,499,184	2,217,658
Working Capital - End of year	2,610,335	2,499,184



CASSIDY LTÉE ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS POUR L'EXERCICE
TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1969

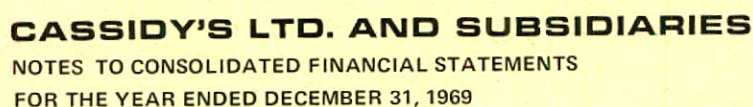
	1969 \$	Les onze mois clos le 31 décembre 1968 \$
Ventes	20,508,240	15,233,051
Bénéfices		
avant déduction de ce qui suit:	1,299,818	943,168
Jetons de présence des administrateurs et rémunération des dirigeants et des gérants de division	220,106	152,744
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives et des frais reportés	73,246	48,234
Intérêts sur les avances bancaires	178,393	141,309
Intérêts sur la dette à long terme	69,826	65,626
	541,571	407,913
	758,247	535,255
Provision pour impôts sur le revenu	391,504	261,112
Bénéfice Net avant déduction des éléments exceptionnels	366,743	274,143
Éléments exceptionnels		
Frais de financements encourus lors de l'émission des actions privilégiées de premier rang, 6 1/4% cumulatif, convertibles et rachetables, série A (moins la réduction d'impôts s'y rapportant de \$34,000)	113,188	
Profit sur vente d'un terrain	(73,810)	
	39,378	—
Bénéfice net de l'exercice	327,365	274,143
Bénéfice net par action ordinaire		
- avant les éléments exceptionnels	0.50	
- pour l'exercice	0.44	
- pour la période		0.40

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Solde au début de l'exercice	1,219,646	1,069,013
Bénéfice net pour l'exercice	327,365	274,143
	1,547,011	1,343,156
Dividendes - actions privilégiées	37,208	
- actions ordinaires	148,211	123,510
	185,419	123,510
Solde à la fin de l'exercice (note 9)	1,361,592	1,219,646

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

Provenance des fonds		
Bénéfice net de l'exercice	327,365	274,143
Addition: Dépenses n'entraînant pas de déboursé:		
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives et des frais reportés	73,246	48,234
	400,611	322,377
Éléments se rapportant à l'achat de Packer Floor Coverings Ltd. (de Cody's Limited en 1968):		
Emission d'actions privilégiées	1,100,000	
Emission d'actions ordinaires		74,993
Acceptation du solde du prix d'achat		220,000
Versements sur le prêt hypothécaire à recevoir		65,000
Impôt spécial remboursable à court terme		8,214
Augmentation des intérêts minoritaires	33,009	
	1,533,620	690,584
Utilisation des fonds		
Nouvelles immobilisations, déduction faite d'une disposition de \$145,785	152,252	55,449
Partie de la dette à terme exigible à court terme	130,000	130,000
Dividendes	185,419	123,510
Excédent du coût des actions sur l'actif net de filiales acquises au cours de l'exercice	954,798	67,090
Réduction des intérêts minoritaires		33,009
	1,422,469	409,058
Augmentation du fonds de roulement	111,151	281,526
Fonds de roulement au début de l'exercice	2,499,184	2,217,658
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	2,610,335	2,499,184



The consolidated financial statements include the accounts of all of the subsidiaries. During the year the company acquired all of the outstanding capital stock of Packer Floor Coverings Ltd. and the remaining minority interest of G. H. Kitchen Equipment Inc. The earnings of these subsidiaries have been included for the period since their deemed dates of acquisition as follows:

Packer Floor Coverings Ltd. -	from November 1, 1968 to December 31, 1969;
G. H. Kitchen Equipment Inc. -	from January 1, 1969 to December 31, 1969.

110,000 First Preferred Shares, Series A

1969	1968
\$	\$
<u>1,100,000</u>	

6. **Capital Stock (cont'd.)**

b) **Common shares**

Authorized -

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

Issued and fully paid

658,718 common shares

921,661

921,661

(c) The following changes in authorized and issued capital stock were confirmed by Supplementary Letters Patent dated May 14 and May 21, 1969:

(i) The creation of 300,000 First Preferred Shares of which 110,000 were designated as 6 1/4% Cumulative Convertible Redeemable First Preferred Shares, Series A.

(ii) The subdivision of each of the issued and unissued common shares into two common shares and the increase in the authorized common shares to 1,500,000 shares.

7. **Dividend, Conversion and Redemption Rights**

The 6 1/4% Cumulative Convertible Redeemable First Preferred Shares, Series A:

(a) Carry a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum.

(b) Are each convertible into 1 1/2 common shares without nominal or par value up to June 30, 1977.

(c) Are redeemable at \$11.00 per share up to June 30, 1973 and \$10.50 per share thereafter.

8. **Common Shares Reserved**

(a) For balance of purchase price of a subsidiary payable at the option of the vendor in cash or shares of the Company at prices ranging from \$5.66 to \$7.66.

25,155

(b) For conversion of the 6 1/4% Cumulative Convertible Redeemable First Preferred Shares, Series A

165,000

190,155

9. **Dividend and other Restrictions**

(a) The provisions of the Trust Deed securing the 6 1/4% sinking fund debentures Series A restrict cash dividends, loans, advances or investments and repayment of other funded debt. At December 31, 1969 the amount available for the foregoing purposes was \$734,457 (December 31, 1968 - \$477,783).

(b) Retained earnings of a subsidiary as at December 31, 1969 contains an amount of \$80,000 set aside in the accounts as required by law equal to the par value of the preferred shares redeemed during the year.

10. **Purchase Option**

The company has the option, expiring on August 1, 1972, to purchase for \$50,000 premises leased in Montreal.

11. **Lease Commitments**

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

For the period: 1970 - 1974

1975 - 1979

Aggregate

amounts

\$314,750

262,958

12. **Contingent Liabilities**

Contingent liabilities in respect of notes receivable discounted amounted to \$443,217 as at December 31, 1969 (December 31, 1968 - \$363,750).

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. and its subsidiaries as at December 31, 1969 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements of the parent company and the subsidiaries for which we are auditors 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. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969 and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

Montreal, Quebec
March 9, 1970

McDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants

CASSIDY LTÉE ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS

CONSOLIDÉES POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1969

1. Principes suivis pour la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales.

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté tout le capital-actions en circulation de Packer Floor Coverings Ltd. et les intérêts minoritaires restants de G. H. Kitchen Equipment Inc.

Les bénéfices de ces filiales pour la période furent inclus à partir de leurs dates d'acquisition présumées, comme suit:

Packer Floor Coverings Ltd. du 1er novembre 1968 au 31 décembre 1969:

G. H. Kitchen Equipment Inc. du 1er janvier 1969 au 31 décembre 1969.

2. Garantie des Avances Bancaires

Les avances bancaires sont garanties comme suit:

- a) par des débentures 5 3/4%, données en garantie collatérale, au montant autorisé de \$1,000,000 et payables sur demande;
- b) par un transport des créances dues à la compagnie et aux filiales.

3. Immobilisations

Les immobilisations et l'amortissement accumulé correspondant comprennent ce qui suit:

	1969			1968
	Coût	Amortissement accumulé	Montant net	Montant net
	\$	\$	\$	\$
Terrain	50,132		50,132	50,132
Bâtiment	300,596	88,786	211,810	222,958
Outillage	556,677	349,851	206,826	189,820
	<u>907,405</u>	<u>438,637</u>	468,768	462,910
Améliorations locatives, au coût, moins amortissement			140,372	63,354
			<u>609,140</u>	<u>526,264</u>

4. Autres Actifs et Frais Reportés

Frais de financement, brevets, marques de commerce, frais de représentation et d'établissement, au coût moins l'amortissement de \$24,356 (1968 - \$28 226).

5. Dette à Terme

Dette à Terme	Partie exigible à court terme, exigibles au cours du prochain exercice		A payer après un an	
	1969 \$	1968 \$	1969 \$	1968 \$
Débetures, 6 1/4%, comportant un fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mai 1980 nécessitant un fonds d'amortissement de \$75,000 par année				
Autorisé et émis: \$1,000,000				
En circulation	75,000	75,000	775,000	850,000
Solde du prix d'achat d'une filiale, à payer en versements annuels égaux de \$55,000 jusqu'en 1972 (note 8a)	55,000	55,000	110,000	165,000
	<u>130,000</u>	<u>130,000</u>	<u>885,000</u>	<u>1,015,000</u>

6. Capital-Actions

a) **Actions privilégiées de premier rang**

Autorisées:

300,000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de \$10 chacune, à émettre en série dont 110,000 ont été désignées comme étant des actions privilégiées de premier rang, 6 1/4% cumulatif, convertibles et rachetables, série A

Emis et entièrement versé:

110,000 actions privilégiées de premier rang

1969
\$

1968
\$

1,100,000

6. Capital-Actions (Suite)

b) Actions ordinaires

Autorisées:

1,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair

Capital émis et entièrement versé:

658,718 actions ordinaires	921,661	921,661
----------------------------------	---------	---------

c) Les modifications suivantes du capital-actions privilégiées et ordinaires ont été confirmées par des lettres patentes supplémentaires en date du 14 mai et du 21 mai 1969:

(i) La création de 300,000 actions privilégiées de premier rang dont 110,000 ont été désignées comme étant des actions privilégiées de premier rang, 6 1/4% cumulatif, convertibles et rachetables, série A;

(ii) Le fractionnement des actions ordinaires émises et non émises, en deux actions ordinaires et l'augmentation du capital autorisé de façon à le porter à 1,500,000 actions ordinaires.

7. Dividendes, Droits de Conversion et de Rachat

Les actions privilégiées de premier rang, 6 1/4% cumulatif, convertibles et rachetables, série A:

- a) portent un dividende cumulatif déterminé de 62.5¢ par année;
- b) pourront être converties en une action ordinaire et demi, sans valeur nominale ou au pair, jusqu'au 30 juin 1977;
- c) sont rachetables à \$11 l'action jusqu'au 30 juin 1973 et à \$10.50 l'action par la suite.

8. Actions ordinaires réservées

- | | |
|--|----------------|
| a) Pour le solde du prix d'achat d'une filiale, à payer au choix du vendeur, soit en espèces
soit en actions de la compagnie à des prix s'échelonnant entre \$5.66 à \$7.66 | 25,155 |
| b) Pour la conversion des actions privilégiées de premier rang, 6 1/4% cumulatif,
convertibles et rachetables, série A | 165,000 |
| | <u>190,155</u> |

9. Restrictions quant aux dividendes et autres

- a) Les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures, 6 1/4% comportant un fonds d'amortissement, série A, restreignent le montant des fonds disponibles aux fins des dividendes en espèces, des prêts, des avances ou des placements et le remboursement d'emprunt à terme. Au 31 décembre 1969, le montant disponible aux fins qui précèdent était de \$734,457 (31 décembre 1968 - \$477,783).
- b) Les bénéfices non répartis d'une filiale au 31 décembre 1969, comprennent un montant de \$80,000 tel qu'exigé par la loi, représentant la valeur au pair des actions privilégiées rachetées durant l'exercice.

10. Option d'Achat

La Compagnie a l'option, échéant le 1er août 1972, d'acheter les locaux en location à Montréal, pour un montant de \$50,000.

11. Engagements concernant les baux

Les engagements futurs minima concernant les baux ayant une durée excédant cinq ans s'établissent comme suit:

	Montant total
Pour la période — 1970 — 1974	\$314,750
1975 — 1979	262,958

12. Passif Eventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait par \$443,217 au 31 décembre 1969 (\$363,750 au 31 décembre 1968).

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Cassidy Ltée et ses filiales au 31 décembre 1969 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de la compagnie mère et des filiales dont nous sommes les vérificateurs 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. Nous nous sommes fiés aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

Montréal, Québec
le 9 mars 1970

McDONALD, CURRIE & CIE
Comptables agréés

