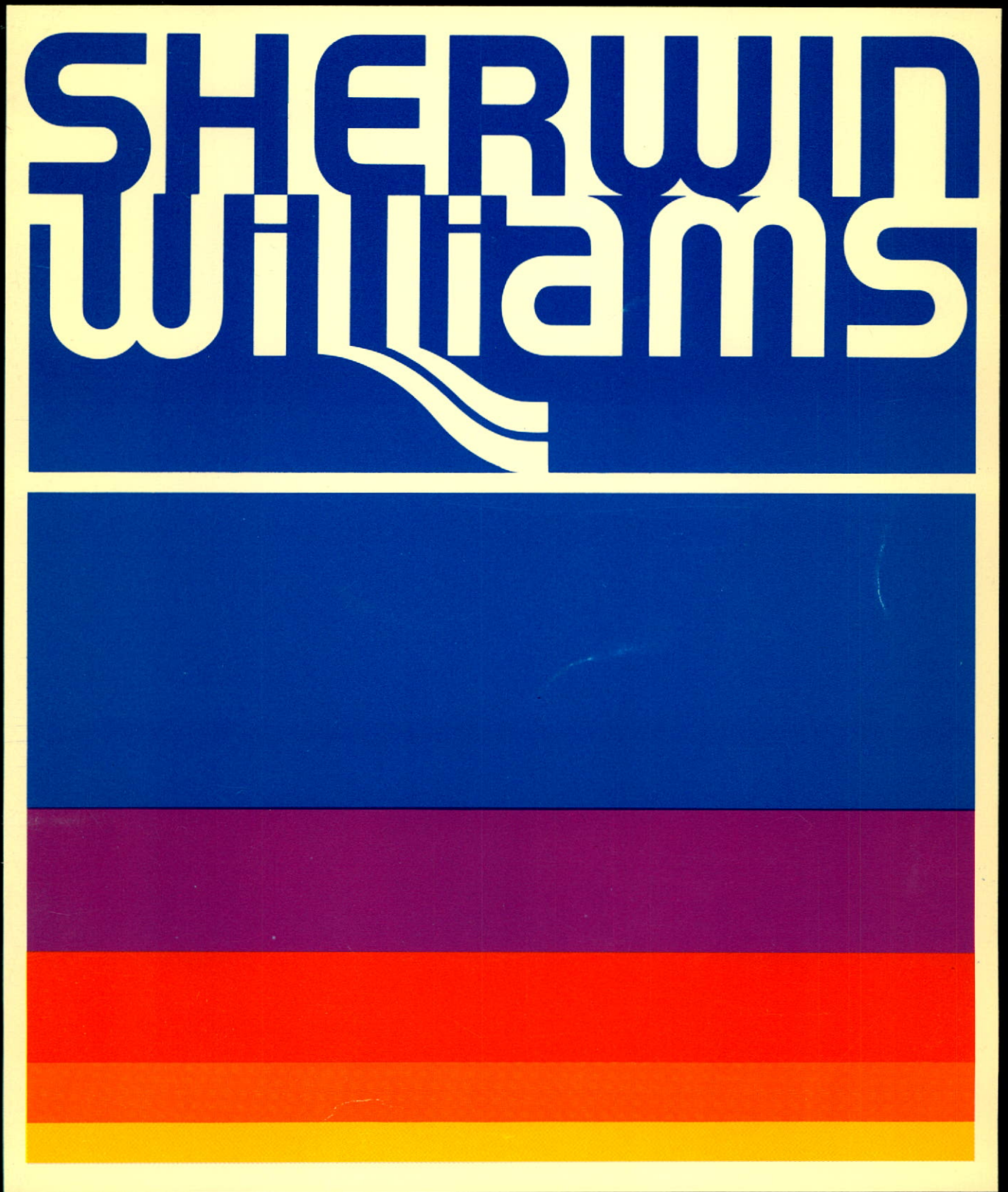


Annual Report 1975



The Sherwin-Williams Company of Canada Limited



Financial highlights

	1975	1974*
Net Sales	\$55,971,355	\$50,317,165
Income from Operations	1,938,626	1,569,744
Gain on disposal of land	—	207,626
Income Taxes	930,000	773,000
Net Income	1,008,626	1,004,370*
<i>Common Stock:</i>		
Net Income after Preferred Dividends Paid	887,526	880,694
Earnings per Share	3.95	3.92*
Dividends Paid:		
<i>Preferred</i>	121,100	123,676
<i>Common</i>	179,776	179,776
Working Capital	17,523,327	12,136,745
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	3.36:1	1.94:1
Expenditures for Plant Additions	764,567	671,633
Provision for Depreciation	590,435	562,300
Shareholders' Equity:		
<i>Preferred</i>	1,730,000	1,730,000
<i>Common</i>	14,897,473	14,189,723
Outstanding Shares at August 31:		
<i>Preferred</i>	17,300	17,300
<i>Common</i>	224,720	224,720
Number of Shareholders at August 31:		
<i>Preferred</i>	323	337
<i>Common</i>	349	360
Number of Employees at August 31:	1,318	1,401

*1974 includes an after income tax gain on disposal of land amounting to \$187,626, equalling 83¢ per share.

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Directors

W. Edgar Bronstetter, O.C.
John K. Brown
John N. Cole
Ronald F. Curley
C. Alex Duff
Alexander M. Hector
George J. Leonidas
Robert G. Prenovost
Charles E. Reckitt
Walter O. Spencer

Officers

Ronald F. Curley
Chairman
Alexander M. Hector
President and Managing Director
Robert G. Prenovost
Executive Vice-President
Charles E. Reckitt
Vice-President and Secretary-Treasurer
John K. Brown
Vice-President and Director of Marketing

Head Office

2875 Centre Street, Montreal H3K 1K4, Canada

Manufacturers of

Paints, Varnishes and Enamels for buildings,
for industry, for automobiles, and for marine uses
The E. Harris Company range of
Graphic Arts products
Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,
Kem-Name!, Kem Hi-Gloss and Kem-1-Coat Premium
House Paints, the world's largest selling paints for home owners



To the Shareholders:

Presented herewith on behalf of the Board of Directors are the Balance Sheet and the related Statement of Income, Statements of Retained Earnings, Capital Surplus, Contributed Surplus, and Changes in the Financial Position for the year ended August 31, 1975. The report of your auditors Messrs. Ernst & Ernst, on the examination of the financial statements of the Company is also submitted.

Profit after provision for income taxes amounted to \$1,008,626. Excluding a gain on disposal of land the comparable amount last year was \$816,744. An increase for this year of 23.49%.

Net Sales at \$55,971,355 for the year showed an increase of \$5,654,190 or 11.23%. The most significant sales increases were recorded in our stores and automotive divisions. Stores finished the year with a 17.7% net sales increase and automotive with a 25.5% gain. Direct Dealer sales which is the second largest selling division of the Company finished with a 4% sales increase. The Chemical Coatings division ended with a 2.3% decrease as a result of the economic slow down in many industries which are sizeable markets for our Chemical Coatings.

Despite poor conditions in the building industry, Winnipeg Paint & Glass Co. showed improved results in 1975 and ended the year with 11.7% sales gain.

The E. Harris Co. did not have a good year and recorded a 6% loss in sales. Economic conditions in the silk screen industry were depressed and this is one of the principal markets for this division.

At the end of the year, we were operating a total of 129 stores, which is a decrease of one store compared to last year. While the total number of stores has dropped slightly, our planned program of expanding into larger stores and into a broader range of decorating products results in a continuing increase in the square foot selling area of the stores division.

Fiscal '75 was a particularly challenging year. Economic conditions were not good and many industries to whom we are suppliers suffered severe production cut backs. We were also faced with sharply escalating costs in many areas of the business. It is evidence of the dedication of our people that despite very difficult conditions we were able for the fifth consecutive year to record an increase in both sales and profits.

Capital Expenditures during the year amounted to \$764,567 compared to \$671,633 in 1974. During the current fiscal year, planned capital expenditures will increase as we expand our stores system and improve our manufacturing facilities.

The new fiscal year of 1975-76 promises to be just as difficult and unpredictable as the one just past. Some improvement in the general economic picture is predicted, but severe inflation will still be with us, and capital remains expensive. To meet these challenges, significant changes have been made in our marketing organization to bring more specialized attention to our various market segments. Merchandising and promotion activities have also been strengthened both in terms of management and in the allocation of additional funds for these purposes.

Changes have also been made in our production and distribution facilities. The Toronto plant has now been closed and we will be operating in the coming year with only two manufacturing facilities — that is, in Montreal and Winnipeg.

Following the resignation of Mr. Philippe de Gaspé Beaubien from the Board of Directors, we were fortunate that Mr. Alex Duff, Managing Director of Henry Birks & Sons-Montreal agreed to accept an appointment as a director filling the vacancy on the Board.

The staff of our Company worked with enthusiasm and dedication in a year that presented many new challenges and we extend to them our most sincere thanks and appreciation.

Chairman

President and Managing Director

Montreal, Quebec
October 9, 1975.

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Balance Sheet August 31

Assets	1975	1974
CURRENTS ASSETS		
Cash	\$ 81,755	\$ 56,055
Trade accounts receivable	8,867,563	9,589,310
Other accounts receivable	253,352	309,992
 Inventories:		
Finished merchandise	12,564,662	11,101,087
Work-in-process, raw materials and supplies	2,634,573	3,410,825
	<u>15,199,235</u>	<u>14,511,912</u>
Prepaid expenses	538,661	511,800
Total Current Assets	<u>24,940,566</u>	<u>24,979,069</u>
 INVESTMENT AND OTHER ASSETS		
Investment	422,279	392,018
Miscellaneous receivables and advances	80,869	66,292
	<u>503,148</u>	<u>458,310</u>
 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Land	613,897	613,897
Buildings	5,816,610	5,780,750
Machinery and equipment	10,217,843	9,751,929
	<u>16,648,350</u>	<u>16,146,576</u>
Less allowances for depreciation	11,528,267	11,186,855
	<u>5,120,083</u>	<u>4,959,721</u>
	<u>\$30,563,797</u>	<u>\$30,397,100</u>

See notes to financial statements.



Liabilities and Shareholders' Equity

	1975	1974
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness	\$ 675,271	\$ 4,841,479
Trade accounts payable	4,979,316	5,769,812
Compensation and amounts withheld	885,550	920,415
Interest and other accruals	106,876	58,902
Dividends payable on preferred shares	30,275	30,275
Taxes, other than income taxes	375,177	835,789
Income taxes	364,774	385,652
Total Current Liabilities	7,417,239	12,842,324
NOTE PAYABLE TO BANK, due February 1980, with interest at 1% above prime rate — Note 2	5,000,000	—
UNFUNDED PENSION COSTS REDUCED TO NET OF TAX BASIS — Note 3	845,285	955,253
DEFERRED INCOME TAXES	673,800	679,800
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock:		
Preferred, 7% cumulative, par value \$100 per share:		
Authorized — 40,000 shares		
Outstanding — 17,300 shares	1,730,000	1,730,000
Common, no par value:		
Authorized — 225,000 shares		
Outstanding — 224,720 shares	224,720	224,720
Retained earnings	12,942,753	12,235,003
Capital surplus	1,534,850	1,534,850
Contributed surplus	195,150	195,150
	<u>16,627,473</u>	<u>15,919,723</u>
	<u>\$30,563,797</u>	<u>\$30,397,100</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

J. N. Cole, Director

C. Alex Duff, Director

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Income year ended August 31

	1975	1974
Net sales	\$55,971,355	\$50,317,165
Other income	35,103	64,482
	<u>56,006,458</u>	<u>50,381,647</u>
Costs and expenses (including depreciation of \$590,435 in 1975 and \$562,300 in 1974):		
Cost of products sold	34,650,465	31,801,197
Selling, general and administrative expenses	18,548,189	16,342,998
Interest (including \$253,527 in 1975 and -0- in 1974 on long-term debts)	869,178	667,708
	<u>54,067,832</u>	<u>48,811,903</u>
	1,938,626	1,569,744
Gain on disposal of land	—	207,626
Income Before Income Taxes	<u>1,938,626</u>	<u>1,777,370</u>
Income taxes	930,000	773,000
Net Income	<u>\$ 1,008,626</u>	<u>\$ 1,004,370</u>
Earnings per common share	<u>\$3.95</u>	<u>\$3.92*</u>

*Includes gain on disposal of land.

See notes to financial statements.



Statements of Retained Earnings, Capital Surplus and Contributed Surplus year ended August 31

RETAINED EARNINGS	1975	1974
Balance at beginning of year	\$12,235,003	\$11,644,335
Net income for the year	1,008,626	1,004,370
	<u>13,243,629</u>	<u>12,648,705</u>
Deduct:		
Dividends on preferred shares	121,100	123,676
Dividends on common shares	179,776	179,776
	<u>300,876</u>	<u>303,452</u>
Designated as a capital surplus	—	110,250
	<u>300,876</u>	<u>413,702</u>
Balance at end of year	<u>\$12,942,753</u>	<u>\$12,235,003</u>
 CAPITAL SURPLUS		
Balance at beginning of year	\$ 1,534,850	\$ 1,424,600
Add:		
Cost of purchase for cancellation of 1,239 preferred shares of a par value of \$100 each in 1974	—	110,250
Balance at end of year	<u>\$ 1,534,850</u>	<u>\$ 1,534,850</u>
 CONTRIBUTED SURPLUS		
Balance at beginning of year	\$ 195,150	\$ 181,500
Add:		
Excess of the par value of 1,239 preferred shares over the cost of purchase for cancellation in 1974	—	13,650
Balance at end of year	<u>\$ 195,150</u>	<u>\$ 195,150</u>

See notes to financial statements.

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Changes in Financial Position year ended August 31

	1975	1974
SOURCE OF FUNDS		
From operations:		
Net income	\$1,008,626	\$ 1,004,370
Equity in net income of an associated company, less dividends received (deduction)	(30,261)	(52,350)
Provision for depreciation	590,435	562,300
(Gain) Loss on disposal of property and equipment	2,963	(212,639)
Deferred income tax	118,000	221,000
Total From Operations	1,689,763	1,522,681
Note payable to bank	5,000,000	—
Proceeds from disposal of property and equipment	10,807	237,543
Total	<u>\$6,700,570</u>	<u>\$ 1,760,224</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to property, plant and equipment	\$ 764,567	671,633
Dividends paid	300,876	303,452
Purchase of preferred shares for cancellation	—	110,250
Payment on account of past-service pension	233,968	305,418
Increase in miscellaneous receivables and advances	14,577	6,659
Increase in working capital	5,386,582	362,812
Total	<u>\$6,700,570</u>	<u>\$ 1,760,224</u>
CHANGES IN WORKING CAPITAL — INCREASE (DECREASE)		
Cash and bank indebtedness	\$4,191,908	\$(1,895,510)
Trade accounts receivable	(721,747)	2,167,708
Inventories	687,323	2,043,250
Trade accounts payable	790,496	(972,438)
Interest and other accruals	447,503	(281,895)
Income taxes	20,878	(385,652)
Other — net	(29,779)	(312,651)
Increase in Working Capital	<u>\$5,386,582</u>	<u>\$ 362,812</u>

See notes to financial statements.



Notes to Financial Statements

August 31, 1975

NOTE 1 — SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Inventories:

Inventories are stated at lower of cost (average or first-in, first-out method) and net realizable value for finished merchandise and replacement cost for other inventories.

Investment:

Investment in the common shares of The Carter White Lead Company of Canada Limited (50% owned) is stated on the equity basis.

Property, Plant and Equipment:

Property, plant and equipment is stated on the basis of cost. Provisions for depreciation are based on annual rates calculated to amortize the cost of depreciable assets over their estimated useful lives.

Provision for depreciation on certain buildings is on the straight-line method at the rate of 2½% and on the declining-balance method on other buildings at the rate of 5%.

Provision for machinery and equipment is computed principally on the declining-balance method at rates of 10%, 20%, or 30%, and on certain machinery and equipment on the straight-line method at the rate of 10%.

Leasehold improvements are amortized on the straight-line method over the life of the lease or five years, whichever is less.

Income Taxes:

The Company has recognized the deferred income tax liabilities and benefits resulting from timing differences between financial and tax accounting, relating principally to depreciation and pension costs.

Research and Development:

Research and development costs are charged to operations as incurred.

NOTE 2 — NOTE PAYABLE TO BANK

The loan agreement contains certain restrictions with respect to the substantial sale or lease of assets, the creation of additional indebtedness, and the maintenance of working capital and net assets.

NOTE 3 — PENSION OBLIGATIONS

The amount of obligations for pension benefits arising from service prior to the date of the financial statements remaining to be charged against operations is approximately \$1,025,000 (at August 31, 1974 — \$930,000) which will be charged to operations during the working lives of the employees concerned.

NOTE 4 — SEGMENTATION OF REVENUES

The Company considers its classes of business, each of which contributes 10% or more of the total gross revenue of the Company, to be (i) manufacture and sale of paints and varnishes which constituted 74% (1974 — 72%) and (ii) retail sale of decorative materials and supplies which constituted 25% (1974 — 27%) of total revenues.

(over)

Notes to Financial Statements August 31, 1975 *(cont'd)*

NOTE 5 — LEASES

The future minimum rental commitments for all leases as of August 31, 1975 are as follows:

	<u>Total</u>	<u>Building Space</u>	<u>Equipment</u>
1976	\$1,591,000	\$1,136,000	\$ 455,000
1977	1,327,000	956,000	371,000
1978	997,000	781,000	216,000
1979	754,000	623,000	131,000
1980	608,000	477,000	131,000
1981-1985	1,108,000	1,040,000	68,000
1986-1990	308,000	308,000	—
1991-1995	308,000	308,000	—
1996-on	1,032,000	1,032,000	—
	<u>\$8,033,000</u>	<u>\$6,661,000</u>	<u>\$1,372,000</u>

STATUTORY INFORMATION

	<u>1975</u>		<u>1974</u>	
	<i>Number</i>	<i>Amount</i>	<i>Number</i>	<i>Amount</i>
Remuneration of Directors and Officers				
Directors	10	\$ 6,925	10	\$ 7,200
Officers	6	230,648	5	185,135
Officers who are also Directors	5		4	

Accountants' Report

To the Shareholders,

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited,
(A public company incorporated under the laws of Canada).

We have examined the balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada Limited as at August 31, 1975, and the related statements of income, retained earnings, capital surplus, contributed surplus and of 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. We previously made a similar examination of the financial statements for the preceding year.

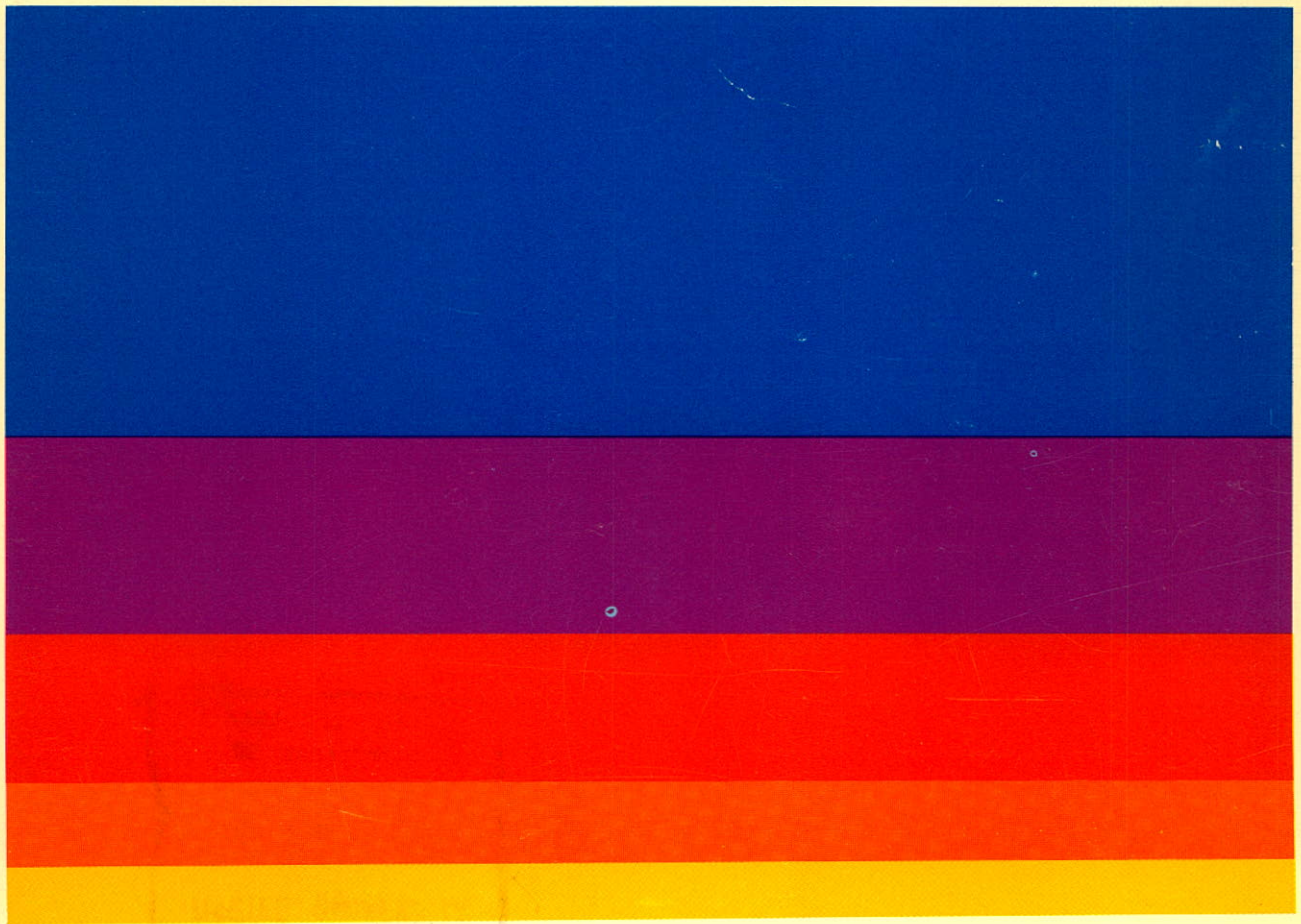
In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of The Sherwin-Williams Company of Canada Limited at August 31, 1975, and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



Rapport Annuel 1975

C

SHERWIN Williams



La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée



Points financiers saillants

	1975	1974*
Ventes nettes	\$55,971,355	\$50,317,165
Revenu de l'exploitation	1,938,626	1,569,744
Gain sur vente de terrain	—	207,626
Impôts sur le revenu	930,000	773,000
Revenu net	1,008,626	1,004,370*
<i>Actions ordinaires:</i>		
Bénéfices nets compte tenu des dividendes payés sur actions privilégiées	887,526	880,694
Bénéfices par action	3.95	3.92*
Dividendes payés:		
<i>Actions privilégiées</i>	121,100	123,676
<i>Actions ordinaires</i>	179,776	179,776
Fonds de roulement	17,523,327	12,136,745
Rapport des disponibilités aux exigibilités	3.36:1	1.94:1
Dépenses d'additions aux usines	764,567	671,633
Amortissement	590,435	562,300
Avoir des actionnaires:		
<i>Privilégiés</i>	1,730,000	1,730,000
<i>Ordinaires</i>	14,897,473	14,189,723
Actions émises au 31 août:		
<i>Privilégiées</i>	17,300	17,300
<i>Ordinaires</i>	224,720	224,720
Nombre d'actionnaires au 31 août:		
<i>Privilégiés</i>	323	337
<i>Ordinaires</i>	349	360
Nombre d'employés au 31 août	1,318	1,401

*1974 englobe un gain net d'impôt sur le revenu sur vente de terrain d'un montant de \$187,626, l'équivalent de 83¢ par action.

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Administrateurs

W. Edgar Bronstetter, C.R.
John K. Brown
John N. Cole
Ronald F. Curley
C. Alex Duff
Alexander M. Hector
George J. Leonidas
Robert G. Prenovost
Charles E. Reckitt
Walter O. Spencer

Direction

Ronald F. Curley
Président du conseil
Alexander M. Hector
Président et directeur administratif
Robert G. Prenovost
Vice-président exécutif
Charles E. Reckitt
Vice-président et secrétaire-trésorier
John K. Brown
Vice-président et directeur du marketing

Siège social

2875, rue Centre, Montréal H3K 1K4, Canada

Manufacturiers de

Peintures, Vernis et Émaux pour la construction, l'industrie, l'automobile et usage marin
L'assortiment des produits d'*Art Graphique* de la compagnie E. Harris
Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet, Kem-Namel, Kem Hi-Gloss et Kem-1-Couche
Peintures d'Extérieur de Choix, les peintures les plus vendues dans le monde pour le foyer



Aux actionnaires:

Au nom du conseil d'administration, il nous fait plaisir de présenter le bilan ainsi que l'état du revenu, les états des bénéfices non répartis, du surplus de capital, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière qui s'y rattachent, pour l'exercice terminé le 31 août 1975. Nous y joignons le rapport de vos vérificateurs, MM. Ernst & Ernst, suite à leur examen des états financiers de la compagnie.

Le profit, provision faite pour impôts sur le revenu, s'élève à \$1,008,626. A l'exclusion d'un gain sur vente de terrain, le chiffre comparable du dernier exercice s'établissait à \$816,744. Il s'ensuit une augmentation de 23.49% durant le présent exercice.

D'un montant de \$55,971,355 pour l'exercice, les ventes nettes accusent une augmentation de \$5,654,190 ou 11.23%. Nos divisions des magasins et de l'automobile marquèrent les augmentations les plus importantes en matière de ventes. Les magasins terminèrent l'exercice par un accroissement net des ventes de 17.7% et la division de l'automobile par un gain de 25.5%. La division des ventes directes aux détaillants, la deuxième en importance de la compagnie, termina par une augmentation des ventes de 4%. La division des enduits chimiques termina par une diminution de 2.3% par suite du ralentissement économique dans plusieurs industries qui constituent des marchés de taille pour nos enduits chimiques.

Malgré des conditions peu favorables dans l'industrie de la construction, la Winnipeg Paint & Glass accusa une amélioration de ses résultats en 1975 et termina l'exercice par un gain de 11.7%.

The E. Harris Co. ne connut pas une bonne année et accusa une perte de 6% de ses ventes. La situation économique de l'industrie du pochoir était languissante et, pour cette division, celle-ci constitue l'un de ses principaux marchés.

A la fin de l'exercice nous exploitions en tout 129 magasins, soit un de moins qu'au dernier exercice. Bien que le nombre de magasins ait diminué légèrement, notre programme arrêté d'expansion en magasins plus amples et en un plus vaste éventail de produits de décoration engendre une augmentation soutenue de la superficie de vente de la division des magasins.

L'exercice '75 fut une année particulièrement marquée de défis. Les conditions économiques furent peu favorables et plusieurs industries dont nous sommes fournisseurs subirent de graves ralentissements de production. Nous avons également affronté une nette escalade des frais dans plusieurs secteurs de l'entreprise. C'est grâce au dévouement de notre personnel qu'en dépit de conditions très difficiles nous

avons réussi, pour la cinquième année d'affilée, à réaliser une augmentation à la fois des ventes et profits.

Les dépenses en immobilisations durant l'exercice se chiffèrent par \$764,567 au regard de \$671,633. Pendant l'exercice en cours, les dépenses projetées en immobilisations augmenteront au fur et à mesure que nous étendrons notre réseau de magasins et améliorerons nos installations de fabrication.

Le nouvel exercice de 1975-76 s'annonce tout aussi difficile et imprévisible que celui qui vient tout juste de se terminer. On prévoit une certaine amélioration de la conjoncture économique générale, mais nous continuerons à subir une dure inflation et le capital demeure onéreux. Pour relever ces défis, nous avons effectué de nettes modifications à notre organisation de commercialisation afin d'accorder une attention plus spécialisée à nos divers secteurs du marché. L'activité en matière de techniques marchandes et de promotion a également été consolidée en ce qui a trait à la fois à la direction et à l'attribution de fonds additionnels à ces fins.

On a également effectué des modifications à nos installations de production et de distribution. L'usine de Toronto est maintenant fermée et, durant l'année qui vient, nous ne fonctionnerons qu'avec deux installations de fabrication — soit à Montréal et Winnipeg.

A la suite de la démission de M. Philippe de Gaspé Beaubien du conseil d'administration, il nous a fait plaisir que M. Alex Duff, administrateur délégué de Henry Birks & Sons-Montreal ait consenti à accepter un poste d'administrateur pour combler la vacance au conseil.

Le personnel de notre compagnie a oeuvré avec enthousiasme et dévouement durant une année qui offrit de nombreux défis nouveaux et nous le prions d'agréer l'expression de notre reconnaissance et de nos remerciements les plus sincères.

Le président du conseil

Le président et directeur administratif

Montréal, Québec
Le 9 octobre 1975.

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Bilan au 31 août

Actif	1975	1974
ACTIFS A COURT TERME		
Encaisse	\$ 81,755	\$ 56,055
Comptes à recevoir des clients	8,867,563	9,589,310
Comptes divers à recevoir	253,352	309,992
 Stocks:		
Produits finis	12,564,662	11,101,087
Produits en cours, matières premières et fournitures	2,634,573	3,410,825
	15,199,235	14,511,912
Frais payés d'avance	538,661	511,800
Total des actifs à court terme	24,940,566	24,979,069
 PLACEMENT ET COMPTES D'ACTIF DIVERS		
Placement	422,279	392,018
Avances et comptes divers à recevoir	80,869	66,292
	503,148	458,310
 TERRAINS, USINES ET EQUIPEMENT		
Terrains	613,897	613,897
Bâtisses	5,816,610	5,780,750
Machinerie et outillage	10,217,843	9,751,929
	16,648,350	16,146,576
Moins l'amortissement accumulé	11,528,267	11,186,855
	5,120,083	4,959,721
	<u>\$30,563,797</u>	<u>\$30,397,100</u>

Voir les notes aux états financiers.



Passif et avoir des actionnaires

	1975	1974
PASSIFS A COURT TERME		
Montant dû à la banque	\$ 675,271	\$ 4,841,479
Fournisseurs	4,979,316	5,769,812
Compensation et déductions sur salaires à payer	885,550	920,415
Intérêts et autres frais courus	106,876	58,902
Dividendes à payer sur les actions privilégiées	30,275	30,275
Taxes autres que les impôts sur le revenu	375,177	835,789
Impôts sur le revenu à payer	364,774	385,652
Total des passifs à court terme	7,417,239	12,842,324
BILLET A PAYER A LA BANQUE, portant intérêt à 1% au-dessus du taux préférentiel, remboursable en février 1980 — Note 2	5,000,000	—
COUTS NON POURVUS DES REGIMES DE RETRAITE APRES REDUCTION CORRESPONDANTE DES IMPOTS — Note 3	845,285	955,253
IMPOTS REPORTES	673,800	679,800
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions:		
Actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100:		
Autorisées — 40,000 actions		
Emises — 17,300 actions	1,730,000	1,730,000
Actions ordinaires, sans valeur au pair:		
Autorisées — 225,000 actions		
Emises — 224,720 actions	224,720	224,720
Bénéfices non répartis	12,942,753	12,235,003
Surplus de capital	1,534,850	1,534,850
Surplus d'apport	195,150	195,150
	<u>16,627,473</u>	<u>15,919,723</u>
	<u>\$30,563,797</u>	<u>\$30,397,100</u>

APPROUVE POUR LE CONSEIL:

J. N. Cole, Administrateur

C. Alex Duff, Administrateur

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Etat des revenus et dépenses Exercice terminé le 31 août

	1975	1974
Ventes nettes	\$55,971,355	\$50,317,165
Autres revenus	35,103	64,482
	<u>56,006,458</u>	<u>50,381,647</u>
Coûts et frais (incluant l'amortissement de \$590,435 en 1975 et \$562,300 en 1974):		
Prix coûtant des marchandises vendues	34,650,465	31,801,197
Frais de vente, généraux et d'administration	18,548,189	16,342,998
Intérêts (incluant \$253,527 en 1975 et -0- en 1974 sur la dette à long terme)	869,178	667,708
	<u>54,067,832</u>	<u>48,811,903</u>
	1,938,626	1,569,744
Gain sur vente de terrain	—	207,626
Bénéfices avant les impôts sur le revenu	<u>1,938,626</u>	<u>1,777,370</u>
Impôts sur le revenu	930,000	773,000
Bénéfices nets	<u>\$ 1,008,626</u>	<u>\$ 1,004,370</u>
Bénéfices par action ordinaire	<u>\$3.95</u>	<u>\$3.92*</u>

*Inclut le gain sur vente de terrain.

Voir les notes aux états financiers.



Etat des bénéfices non répartis, du surplus de capital et du surplus d'apport Exercice terminé le 31 août

ETAT DES BENEFICES NON REPARTIS	1975	1974
Solde au début de l'exercice	\$12,235,003	\$11,644,335
Bénéfices nets de l'exercice	1,008,626	1,004,370
	13,243,629	12,648,705
Moins:		
Dividendes sur actions privilégiées	121,100	123,676
Dividendes sur actions ordinaires	179,776	179,776
	300,876	303,452
Désigné comme surplus de capital	—	110,250
	300,876	413,702
Solde en fin d'exercice	<u>\$12,942,753</u>	<u>\$12,235,003</u>
 SURPLUS DE CAPITAL		
Solde au début de l'exercice	\$ 1,534,850	\$ 1,424,600
Plus:		
Le coût de rachat pour annulation de 1,239 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$100 chacune au cours de l'exercice 1974	—	110,250
Solde en fin d'exercice	<u>\$ 1,534,850</u>	<u>\$ 1,534,850</u>
 SURPLUS D'APPORT		
Solde au début de l'exercice	\$ 195,150	\$ 181,500
Plus:		
L'excédent de la valeur au pair de 1,239 actions privilégiées sur le coût de rachat pour annulation au cours de l'exercice 1974	—	13,650
Solde en fin d'exercice	<u>\$ 195,150</u>	<u>\$ 195,150</u>

Voir les notes aux états financiers.

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Etat de l'évolution de la situation financière Exercice terminé le 31 août

	1975	1974
PROVENANCE DES FONDS		
Provenant de l'exploitation:		
Bénéfices nets de l'exercice	\$1,008,626	\$ 1,004,370
Participation dans les bénéfices nets d'une compagnie associée moins les dividendes reçus (déduction)	(30,261)	(52,350)
Amortissement	590,435	562,300
(Gain) Perte sur vente d'immobilisations	2,963	(212,639)
Diminution des impôts reportés	118,000	221,000
Fonds provenant de l'exploitation	1,689,763	1,522,681
Billet à payer à la banque	5,000,000	—
Produit de la vente d'immobilisations	10,807	237,543
Total	<u>\$6,700,570</u>	<u>\$ 1,760,224</u>
UTILISATION DES FONDS		
Dépenses en immobilisations	\$ 764,567	\$ 671,633
Dividendes payés	300,876	303,452
Rachat d'actions privilégiées pour annulation	—	110,250
Contribution aux régimes de retraite pour services passés ...	233,968	305,418
Augmentation des avances et comptes divers à recevoir	14,577	6,659
Augmentation du fonds de roulement	5,386,582	362,812
Total	<u>\$6,700,570</u>	<u>\$ 1,760,224</u>
VARIATIONS DU FONDS DE ROULEMENT — AUGMENTATION (DIMINUTION)		
Encaisse	\$4,191,908	\$(1,895,510)
Clients	(721,747)	2,167,708
Stocks	687,323	2,043,250
Fournisseurs	790,496	(972,438)
Intérêts et autres frais courus	447,503	(281,895)
Impôts sur le revenu à payer	20,878	(385,652)
Autres postes — nets	(29,779)	(312,651)
Augmentation du fonds de roulement	<u>\$5,386,582</u>	<u>\$ 362,812</u>

Voir les notes aux états financiers.



Notes aux états financiers

31 août 1975

NOTE 1 — ENONCE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks:

Les stocks sont évalués au plus bas du coût (coût moyen ou méthode de l'épuisement successif: procédé du premier entré, premier sorti) et de la valeur de réalisation nette pour les produits finis et de la valeur de remplacement pour les autres stocks.

Placement:

Le placement en actions ordinaires de The Carter White Lead Company of Canada Limited (détenue à 50%) est présenté à la valeur de consolidation.

Terrains, Usines et Equipement:

Les terrains, les usines et l'équipement sont évalués sur la base du coût. La Compagnie utilise principalement la méthode de l'amortissement dégressif en appliquant des taux établis pour amortir le coût des immobilisations sur leur vie utile estimative.

Certaines bâtisses sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, au taux de 2 $\frac{1}{2}$ % par année, et d'autres sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 5% par année.

L'équipement est amorti principalement selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux de 10, 20, ou 30% par année. Cependant, certains types d'équipement sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire au taux de 10% par année.

Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, sur le moindre de la durée du bail ou cinq ans.

Impôts Reportés:

La Compagnie a comptabilisé les impôts reportés résultant des écarts temporaires entre le revenu imposable et le revenu comptable. Ces écarts temporaires proviennent principalement de l'amortissement et du coût des régimes de retraite.

Recherche et Développement:

Les dépenses de recherche et de développement sont imputées aux opérations au moment où elles sont encourues.

NOTE 2 — BILLET A PAYER A LA BANQUE

Le contrat régissant cet emprunt contient certaines restrictions quant à la vente ou la location d'une partie substantielle des éléments de l'actif quant à la création d'un montant supplémentaire de toute dette à long terme et quant au maintien d'une valeur minimum de l'actif net et du fonds de roulement.

NOTE 3 — REGIMES DE RETRAITE

Le montant des obligations pour prestations de pension découlant de services antérieurs à la date des états financiers, restant à imputer aux opérations est approximativement \$1,025,000 (au 31 août 1974 — \$930,000) et sera imputé sur une période correspondant aux années de service futur des bénéficiaires.

NOTE 4 — SEGMENTATION DES REVENUS

La Compagnie considère que les secteurs d'activités représentant 10% ou plus du revenu total sont (i) la fabrication et la vente de peinture et vernis qui représentent 74% (1974 — 72%) et (ii) la vente au détail de matériel de décoration et de produits connexes qui représente 25% (1974 — 27%).

(suite au verso)

Notes aux états financiers, 31 août 1975 (suite)

NOTE 5 — BAUX

Au 31 août 1975, les engagements minimums futurs pour tous les baux sont:

	<i>Total</i>	<i>Immeuble</i>	<i>Equipement</i>
1976	\$1,591,000	\$1,136,000	\$ 455,000
1977	1,327,000	956,000	371,000
1978	997,000	781,000	216,000
1979	754,000	623,000	131,000
1980	608,000	477,000	131,000
1981-1985	1,108,000	1,040,000	68,000
1986-1990	308,000	308,000	—
1991-1995	308,000	308,000	—
1996-et suivantes	1,032,000	1,032,000	—
	<u>\$8,033,000</u>	<u>\$6,661,000</u>	<u>\$1,372,000</u>

RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	1975		1974	
	<i>Nombre</i>	<i>Montant</i>	<i>Nombre</i>	<i>Montant</i>
Rémunération des administrateurs et directeurs				
Administrateurs	10	\$ 6,925	10	\$ 7,200
Directeurs	6	230,648	5	185,135
Directeurs qui sont aussi administrateurs	5		4	

Rapport des experts-comptables

Aux actionnaires,

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée,

(Une compagnie publique incorporée en vertu des lois du Canada).

Nous avons examiné le bilan de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 août 1975, ainsi que les états des revenus et dépenses, des bénéfices non répartis, du surplus de capital, du surplus d'apport 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 ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons précédemment complété un examen similaire des états financiers de l'exercice précédent.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 août 1975, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Le 26 septembre 1975.

Comptables agréés