

C

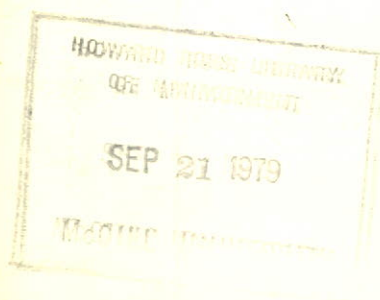
Le texte français est au verso.



Les Minoteries Ogilvie Ltée
et ses filiales

Consolidated
financial statements

For the year ended April 30, 1979



Les Minoteries Ogilvie Ltée
(continued under the Canada Business Corporations Act)
and subsidiary companies

Report to shareholders

We present herewith the annual report on operations of the Corporation for the fiscal year ended April 30, 1979. In 1979, gross sales were \$458,162,000 compared to \$393,248,000 in 1978. Net earnings increased to \$16,543,000 or \$5.34 a share from \$10,455,000 or \$3.36 a share a year ago. The increase in earnings is largely attributable to a major turnaround at Laura Secord, continuing improvements in the Flour and Feeds divisions and higher earnings at Ault due in part to the added contribution of an acquisition in June of 1978.

At Laura Secord, a significant increase in earnings in the fourth quarter contributed to record results achieved in 1979. Further improvements in operations and volume increases in all components of the business, but particularly the new Laura Secord bar, were major factors behind the successful year.

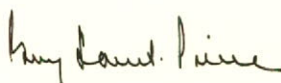
Catelli had a strong fourth quarter although a strike in its main Montréal plant which began on April 1st and ended May 28, 1979 affected operations. The division's higher earnings in the year reflect continuing efficiencies and higher sales in more profitable product lines.

IGP's small loss in the first nine months was moderately increased in the fourth quarter due to a substantial increase in the cost of wheat flour, its major raw material.

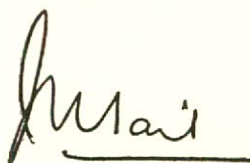
An improvement in the Feeds division gained momentum in the fourth quarter and the division's results were significantly better in 1979 than last year.

Ogilvie Flour division had higher earnings in 1979 reflecting a full year's recovery from a strike in its Montréal plant which began late 1977 and continued through to the first three months of 1978. Ogilvie's fourth quarter earnings were lower relative to the same period last year when earnings were unusually increased from a catch up in volume lost during the strike period. Overall, Ogilvie has had good earnings growth over the last several years.

1979 was another year of significant growth at Ault. Earnings increased in the year and in the fourth quarter due to higher cheese and export sales and results from Beurrerie Lafrenière/Laiterie Dal-laïre, acquired last June.



G. Saint-Pierre,
President



J. W. Tait,
Chairman of the Board

Montreal, Quebec
June 15, 1979.

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended April 30, 1979

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1978)

	1979	1978
<i>Gross sales</i>	\$458,162,000	\$393,248,000
<i>Operating costs</i>		
Cost of products sold	351,600,000	302,673,000
Selling and administrative expenses	71,499,000	67,844,000
Depreciation	6,617,000	5,874,000
Interest — long term	1,121,000	847,000
— short term	2,576,000	1,683,000
	433,413,000	378,921,000
<i>Operating income</i>	24,749,000	14,327,000
Investment and sundry income	1,123,000	702,000
Gain (loss) on disposal of fixed assets	(291,000)	919,000
<i>Income before taxes</i>	25,581,000	15,948,000
Income taxes — current	9,558,000	5,139,000
— deferred	845,000	805,000
	10,403,000	5,944,000
Earnings before the following	15,178,000	10,004,000
Equity in net earnings of partly-owned businesses	1,365,000	451,000
<i>Net earnings</i>	\$ 16,543,000	\$ 10,455,000
<i>Net earnings per common share</i>	\$ 5.34	\$ 3.36

See accompanying notes

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended April 30, 1979

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1978)

	1979	1978
<i>Balance, beginning of year</i>	\$ 76,401,000	\$ 67,930,000
<i>Net earnings</i>	16,543,000	10,455,000
	92,944,000	78,385,000
<i>Dividends</i>		
— preferred (\$1.75 per share 1979 and 1978)	140,000	140,000
— common (\$.60 per share 1979 and 1978)	1,844,000	1,844,000
	1,984,000	1,984,000
<i>Balance, end of year</i>	\$ 90,960,000	\$ 76,401,000

See accompanying notes

Consolidated Balance Sheet

April 30, 1979

(with comparative amounts as at April 30, 1978)

Assets	1979	1978
<i>Current</i>		
Cash	\$ 82,000	\$ 81,000
Accounts receivable	40,717,000	33,174,000
Inventories	66,897,000	55,122,000
Prepaid expenses	2,058,000	2,239,000
	<u>109,754,000</u>	<u>90,616,000</u>
<i>Investments and other assets</i>		
Investment in partly-owned businesses	11,175,000	10,054,000
Investment in other companies	2,430,000	2,390,000
Mortgages, loans and advances	1,450,000	1,665,000
	<u>15,055,000</u>	<u>14,109,000</u>
<i>Fixed at cost</i>		
Land	4,521,000	4,429,000
Buildings and equipment	125,937,000	115,692,000
	<u>130,458,000</u>	<u>120,121,000</u>
<i>Less accumulated depreciation</i>	64,279,000	59,995,000
	<u>66,179,000</u>	<u>60,126,000</u>
<i>Goodwill and trademarks</i>	16,701,000	15,010,000
	<u>\$207,689,000</u>	<u>\$179,861,000</u>

See accompanying notes

Liabilities	1979	1978
<i>Current</i>		
Bank advances and short term notes	\$ 33,922,000	\$ 25,875,000
Accounts payable	35,673,000	34,478,000
Taxes payable	3,665,000	3,554,000
Dividends payable	35,000	35,000
Long term debt due within one year	2,048,000	1,659,000
	<u>75,343,000</u>	<u>65,601,000</u>
<i>Deferred income taxes</i>	13,612,000	12,237,000
<i>Long term debt</i>	<u>17,843,000</u>	<u>15,691,000</u>
<u>Shareholders' Equity</u>		
<i>Share capital</i>		
Authorized		
80,000 7% cumulative voting preferred shares (which may be purchased for cancellation with the consent of the holders thereof)		
Common shares of no par value in unlimited amount		
Issued and outstanding		
80,000 preferred shares	2,000,000	2,000,000
3,073,756 common shares	7,931,000	7,931,000
	<u>9,931,000</u>	<u>9,931,000</u>
<i>Retained earnings</i>	90,960,000	76,401,000
	<u>100,891,000</u>	<u>86,332,000</u>
	<u>\$207,689,000</u>	<u>\$179,861,000</u>
On behalf of the Board	G. Saint-Pierre, Director	J. W. Tait, Director

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended April 30, 1979

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1978)

	1979	1978
<i>Sources of working capital</i>		
From operations		
Net earnings	\$ 16,543,000	\$ 10,455,000
Net charges to earnings which do not reduce working capital	7,182,000	5,451,000
	23,725,000	15,906,000
Increase in long term debt	4,200,000	
Reduction in mortgages, loans and advances	904,000	1,211,000
Sale of partly-owned business		892,000
Sale of properties and other assets	419,000	1,842,000
Reduction in investment in other companies	50,000	40,000
	29,298,000	19,891,000
<i>Uses of working capital</i>		
Dividends — preferred	140,000	140,000
— common	1,844,000	1,844,000
Land, buildings and equipment	8,634,000	9,616,000
Acquisition of Beurrerie Lafrenière Ltée (net of working capital deficit of \$2,571,000)	6,616,000	
Reduction in long term debt	2,048,000	1,620,000
Increase in mortgages, loans and advances	577,000	1,052,000
Goodwill and trademarks		91,000
Investment in partly-owned business	43,000	
	19,902,000	14,363,000
<i>Increase in working capital</i>	9,396,000	5,528,000
<i>Working capital, beginning of year</i>	25,015,000	19,487,000
<i>Working capital, end of year</i>	\$ 34,411,000	\$ 25,015,000

See accompanying notes

Notes to the Consolidated Financial Statements

April 30, 1979

1. ACCOUNTING POLICIES

The corporation follows generally accepted accounting principles, the most significant of which are as follows:

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary corporations. The results of operations of subsidiaries acquired or sold during the year are included from or to their respective dates of acquisition or sale.

Foreign currency translation

Foreign currency assets and liabilities are translated into Canadian dollars on the following basis:

Monetary current assets and current liabilities	— at rates of exchange in effect at the balance sheet date
Inventories, prepaid expenses, fixed and other long term assets, long term debt and depreciation provisions	— at historical rates of exchange

Income and operating costs and expenses are translated into Canadian dollars at average exchange rates prevailing during the year.

Gains and losses arising on the translation of foreign currencies are included in earnings.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost, determined on a FIFO basis, and net realizable value and consist of the following:

	1979	1978
Finished and in process	\$39,400,000	\$35,337,000
Materials and supplies	27,497,000	19,785,000
	\$66,897,000	\$55,122,000

Investment in partly-owned businesses

Partly-owned businesses are companies and partnerships for which the equity method of accounting is appropriate. Under this method, the corporation's share of earnings of partly-owned businesses, net of applicable income taxes, is included in consolidated net earnings. The investments are carried in the consolidated balance sheet at cost plus the corporation's share of undistributed net earnings since acquisition.

Investment in other companies

Investments in other companies are carried at cost and income is recognized when dividends are received.

Fixed assets

Buildings, machinery and equipment are initially recorded at cost. Normal maintenance and repair expenditures are expensed as incurred. Gains or losses arising on the disposal of individual assets are recognized in income in the year of disposal.

Depreciation

Depreciation generally is provided on a straight line basis over the estimated useful lives of assets at annual rates of 2½% for buildings and 10% for equipment. Where appropriate, maximum capital cost allowance is claimed for income tax purposes and a related provision is made for deferred income taxes.

Goodwill and trademarks

Goodwill and trademarks acquired prior to May 1, 1974 are being carried in the accounts at cost without amortization.

Goodwill and other intangible assets acquired after April 30, 1974 are being amortized by charges to earnings over periods not exceeding forty years (1979 — \$403,000; 1978 — \$311,000). The excess of the purchase price over the net book value of assets acquired after April 30, 1974 is allocated first to land, buildings and equipment and other identifiable net assets with any remainder being allocated to goodwill. Depreciation has been charged on amounts allocated to depreciable assets.

The amount of goodwill and trademarks (of which \$10,603,000 acquired after April 30, 1974 is subject to amortization) consists of:

	1979	1978
Trademarks	\$ 1,808,000	\$ 1,808,000
Purchased goodwill	2,764,000	2,764,000
Excess of purchase price of shares of certain subsidiary companies over net book value of assets acquired	13,401,000	11,307,000
	17,973,000	15,879,000
Less accumulated amortization	1,272,000	869,000
	\$16,701,000	\$15,010,000

Income taxes

In accordance with generally accepted accounting principles the corporation follows the deferral method of tax allocation. Under this method the provision for income taxes is determined from the earnings reported in the statement of earnings rather than from the corporation's income for tax purposes. Deferred income taxes on the balance sheet result principally from depreciation allowable for tax purposes being in excess of that included in costs and expenses. In future years, when the amounts allowable for tax purposes will be less than those reflected in the statement of earnings, the applicable income taxes will be paid and the deferred tax balance reduced accordingly.

Under this method future income tax recoveries relating to losses are provided for only where it is virtually certain, in the loss year, that earnings in future years will be sufficient to make such recoveries possible.

The 3 percent inventory tax credit results in a reduction in current income taxes in the amount of \$733,000 (\$506,000 in 1978).

2. PARTLY-OWNED BUSINESSES

Investments in partly-owned businesses are carried at cost plus the corporation's share of undistributed earnings since acquisition. These investments include Canada Maltage Cie Limitée (14.2 percent owned), McGavin Foods Limited (50 percent owned), and Zymaize Company (25 percent partnership interest), all in Canada; Catelli-Primo Limited, Trinidad, (46.4 percent owned).

A summary of these investments is as follows:

	1979	1978
Investment, beginning of year	\$10,054,000	\$10,363,000
Add		
Share of net earnings	1,365,000	451,000
Additional investment	43,000	
	11,462,000	10,814,000
Less		
Dividends received	287,000	244,000
Investment disposal		516,000
Investment, end of year	\$11,175,000	\$10,054,000

Early in the year the corporation together with an affiliate entered into a partnership, Zymaize Company, with Les Industries Redpath Limitée. Zymaize Company will operate a plant in London, Ontario producing high fructose syrup from corn for Canada's food industry. Construction of the \$60,000,000 plant by Zymaize Inc., a wholly-owned subsidiary of Zymaize Company, is progressing on schedule. Financing for the facility has been arranged independently by Zymaize Inc. through two chartered banks. As a general partner, the corporation is contingently responsible for all liabilities of the partnership.

3. BANK ADVANCES AND SHORT TERM NOTES

Bank advances and short term notes consist of:

	1979	1978
Bank advances	\$ 7,249,000	\$ 3,309,000
Short term notes due to parent corporation — John Labatt Limitée	26,673,000	22,566,000
	\$33,922,000	\$25,875,000

4. LONG TERM DEBT

Particulars of debentures payable and other long term debt are as follows:

	1979	1978
Les Minoteries Ogilvie Ltée		
8¼% term loan from parent corporation — John Labatt Limitée	\$ 1,700,000	\$ 2,100,000
Subsidiary companies		
6½% cumulative convertible income debenture from John Labatt Limitée	8,000,000	8,000,000
Interest bearing advances from John Labatt Limitée	8,920,000	5,720,000
Other advances, mortgages and long term liabilities	1,271,000	1,530,000
	19,891,000	17,350,000
Less portion due within one year included in current liabilities	2,048,000	1,659,000
	\$17,843,000	\$15,691,000

John Labatt Limitée has waived interest due on the 6½% cumulative convertible income debenture up to April 30, 1979.

Maturities for the years 1980 through 1984 are \$2,048,000; \$3,035,000; \$2,755,000; \$1,108,000 and \$844,000 respectively.

5. LEASES AND COMMITMENTS

Leases

The corporation has entered into long term leases extending for periods of up to 14 years. Fixed rental expense for 1979 was \$2,852,000. Approximate future annual fixed rental payments are as follows:

1980	\$2,714,000
1981	2,406,000
1982	2,035,000
1983	1,652,000
1984	1,196,000

Fixed rental payments for subsequent years amount to \$2,806,000.

Certain store leases require payments related to sales and/or additional charges for increased costs. The amount of such additional rental expense for 1979, not included in the above amount was approximately \$1,239,000 (1978 — \$975,000).

Commitments

During 1980 the corporation plans capital expenditures of approximately \$9,676,000. Of this amount \$2,350,000 was represented by commitments at April 30, 1979.

Plans to construct a world scale wheat starch and gluten facility in South Carolina have been postponed indefinitely.

6. PENSIONS

During the year the corporation made revisions to certain of its pension plans providing for increased benefits. As a result, based on the most recent actuarial valuations, the corporation's unfunded obligations at December 31, 1978 were \$1,041,000.

Past service costs relating to improved benefits are funded and charged to operations over periods not exceeding 15 years. Current service costs are funded and charged to operations as they accrue.

7. ACQUISITIONS AND DISPOSITIONS

Effective June 1, 1978 the corporation acquired all of the outstanding shares of Beurrerie Lafrenière/Laiterie Dallaire, a dairy and an industrial milk processor in northwestern Québec. Details of net assets acquired, accounted for under the purchase method, are as follows:

Tangible assets acquired at assigned values	\$ 8,864,000
Less liabilities assumed	6,913,000
Net tangible assets acquired	1,951,000
Excess of purchase price of shares over assigned values of net tangible assets	2,094,000
Purchase price	\$ 4,045,000

During the year the corporation disposed of its hydrolyzed vegetable protein operation in Montréal for total cash consideration approximating the net book value of assets sold.

8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During 1979 the total remuneration paid to two of the corporation's seven directors, as directors, was \$7,000.

Eight of the corporation's fifteen officers received remuneration totalling \$541,700 and two officers who served as directors received no additional remuneration as directors.

Five of the directors and seven of the officers were employees of the parent corporation and did not receive additional remuneration from the corporation in their capacities as directors and officers.

9. CONTINUANCE UNDER THE CANADA BUSINESS CORPORATIONS ACT

Following the corporation's annual meeting in September 1978 pursuant to the shareholders' approval, the corporation was continued under the Canada Business Corporations Act. Under this Act the corporation's authorized common share capital, previously established at 4,000,000 shares of no par value is unlimited as to the number of shares which may be issued.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Les Minoteries Ogilvie Ltée

We have examined the consolidated balance sheet of Les Minoteries Ogilvie Ltée as at April 30, 1979 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Les Minoteries Ogilvie Ltée and the financial statements of those subsidiaries and partly-owned businesses of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures 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 and partly-owned businesses.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of Les Minoteries Ogilvie Ltée as at April 30, 1979 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.

CLARKSON, GORDON & CIE
Chartered Accountants.

Montréal, Canada.
June 7, 1979

Directors

E. A. Goodman
R. Lavoie
J. M. Legault
W. F. Read
G. Saint-Pierre
J. W. Tait
P. N. T. Widdrington

Preferred Shares

Transfer Agents

Trust Royal
Montréal, Toronto
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

Registrar

Compagnie Montréal Trust,
Montréal, Toronto
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

Common Shares

Transferable only at the
registered office of
the Corporation.

Officers

J. W. Tait
Chairman of the
Board and Chief
Executive Officer
G. Saint-Pierre
President and Chief
Operating Officer
J. F. Blakney
Vice-President,
Industrial Foods
G. J. Dunne
Vice-President,
Chemicals
N. F. Kalin
Vice-President,
Starch
D. G. McDougall
Vice-President,
Miracle Feeds
J. F. Ronald
Vice-President,
Consumer Foods
G. S. Taylor
Vice-President
and Treasurer
W. H. Wardle
Vice-President,
Confectionery
M. J. Anderson
Secretary
E. Hume
Assistant-Secretary
M. B. Cooke
Assistant-Treasurer
P. J. Jenkinson
Assistant-Treasurer

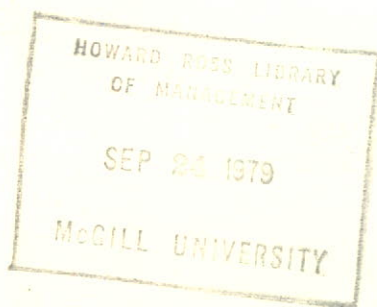
The English text appears on the reverse side.



Les Minoteries Ogilvie Ltée
et ses filiales

Etats financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1979



Les Minoteries Ogilvie Ltée

(prorogée en vertu de la Loi sur les Sociétés commerciales canadiennes)

et ses filiales

Rapport aux actionnaires

Nous vous présentons le rapport annuel sur les exploitations de la Société pour l'exercice clos le 30 avril 1979. Les ventes brutes pour l'exercice s'élèvent à \$458 162 000 contre \$393 248 000 l'exercice précédent. Le bénéfice net est passé de \$10 455 000 ou \$3.36 l'action il y a un an à \$16 543 000 soit \$5.34 l'action en 1979. L'augmentation du bénéfice est largement attribuable à un important revirement chez Laura Secord, à l'amélioration soutenue des divisions Farines et Moulées et à l'accroissement du bénéfice de Ault qui résulte en partie de l'apport d'une acquisition faite en juin 1978.

Laura Secord fait état d'une importante augmentation du bénéfice au quatrième trimestre, laquelle a contribué au bénéfice sans précédent de l'exercice. Une meilleure exploitation et la hausse du volume de toutes les composantes de l'entreprise, mais surtout de la part de la nouvelle friandise en tablette Laura Secord, ont été les facteurs qui ont joué un rôle important dans le succès de l'exercice.

Catelli a connu un fort bon quatrième trimestre même si une grève à sa principale usine de Montréal, du 1^{er} avril au 28 mai 1979, a perturbé l'exploitation. La hausse du bénéfice de la division pour l'exercice reflète l'efficacité soutenue et l'accroissement des ventes dans des gammes de produits plus rentables.

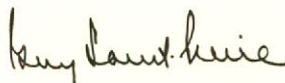
La légère perte d'IGP au terme des neuf premiers mois a modérément augmenté au cours du quatrième trimestre par suite d'une forte hausse du prix de la farine de blé, sa principale matière première.

L'amélioration de la division Moulées s'est accentuée durant le quatrième trimestre si bien que les résultats de la division sont bien meilleurs pour l'exercice 1979 que pour l'exercice 1978.

La division Farines d'Ogilvie fait état d'une augmentation du bénéfice en 1979, laquelle reflète une année complète de reprise après la grève qui avait commencé à la fin de l'exercice 1977 à son usine de Montréal et s'était poursuivie durant le premier trimestre de 1978. Le bénéfice du quatrième trimestre d'Ogilvie est inférieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, période qui avait enregistré une augmentation inhabituelle du bénéfice par suite de la récupération du volume perdu durant la grève. Dans l'ensemble, Ogilvie affiche une bonne croissance du bénéfice depuis quelques exercices.

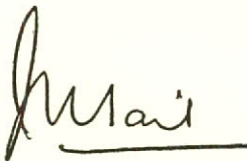
L'exercice 1979 a de nouveau été ponctué d'une croissance importante chez Ault. Le bénéfice a augmenté au cours de l'exercice et du quatrième trimestre, grâce à la hausse des ventes de fromages et des exportations ainsi qu'aux résultats de Beurrierie Lafrenière/Laiterie Dallaire, entreprises acquises en juin dernier.

Le président,



G. Saint-Pierre

Le président du Conseil,



J. W. Tait

Montréal (Québec)
le 15 juin 1979

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 30 avril 1979

(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1978)

	1979	1978
<i>Ventes brutes</i>	\$458 162 000	\$393 248 000
<i>Frais d'exploitation</i>		
Coût des produits vendus	351 600 000	302 673 000
Frais de vente et d'administration	71 499 000	67 844 000
Amortissement	6 617 000	5 874 000
Intérêt — à long terme	1 121 000	847 000
— à court terme	2 576 000	1 683 000
	433 413 000	378 921 000
<i>Revenu d'exploitation</i>	24 749 000	14 327 000
Revenu de placements et divers	1 123 000	702 000
Gain (perte) à la vente d'immobilisations	(291 000)	919 000
<i>Revenu avant impôts sur le revenu</i>	25 581 000	15 948 000
Impôts sur le revenu — exigibles	9 558 000	5 139 000
— reportés	845 000	805 000
	10 403 000	5 944 000
Bénéfice avant ce qui suit	15 178 000	10 004 000
Quote-part dans le bénéfice net des entreprises en propriété partielle	1 365 000	451 000
<i>Bénéfice net</i>	\$ 16 543 000	\$ 10 455 000
<i>Bénéfice net par action ordinaire</i>	\$ 5.34	\$ 3.36

Voir les notes ci-jointes

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 30 avril 1979

(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1978)

	1979	1978
<i>Solde au début de l'exercice</i>	\$ 76 401 000	\$ 67,930 000
<i>Bénéfice net</i>	16 543 000	10 455 000
	92 944 000	78 385 000
<i>Dividendes</i>		
— actions privilégiées (\$1.75 par action en 1979 et 1978)	140 000	140 000
— actions ordinaires (60¢ par action en 1979 et 1978)	1 844 000	1 844 000
	1 984 000	1 984 000
<i>Solde à la fin de l'exercice</i>	\$ 90 960 000	\$ 76,401 000

Voir les notes ci-jointes

Bilan consolidé

30 avril 1979

(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1978)

Actif	1979	1978
<i>Actif à court terme</i>		
Encaisse	\$ 82 000	\$ 81 000
Débiteurs	40 717 000	33 174 000
Stocks	66 897 000	55 122 000
Frais payés d'avance	2 058 000	2 239 000
	<u>109 754 000</u>	<u>90 616 000</u>
<i>Placements et autres éléments d'actif</i>		
Placements dans des entreprises en propriété partielle	11 175 000	10 054 000
Placements dans d'autres compagnies	2 430 000	2 390 000
Hypothèques, prêts et avances	1 450 000	1 665 000
	<u>15 055 000</u>	<u>14 109 000</u>
<i>Immobilisations, au coût</i>		
Terrains	4 521 000	4 429 000
Bâtiments et équipement	125 937 000	115 692 000
	<u>130 458 000</u>	<u>120 121 000</u>
<i>Moins amortissement accumulé</i>	<u>64 279 000</u>	<u>59 995 000</u>
	<u>66 179 000</u>	<u>60 126 000</u>
<i>Achalandage et marques de commerce</i>	<u>16 701 000</u>	<u>15 010 000</u>
	<u>\$207 689 000</u>	<u>\$179 861 000</u>

Voir les notes ci-jointes

Passif	1979	1978
<i>Passif à court terme</i>		
Avances bancaires et billets à court terme	\$ 33 922 000	\$ 25 875 000
Créditeurs	35 673 000	34 478 000
Impôts et taxes à payer	3 665 000	3 554 000
Dividendes à payer	35 000	35 000
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	2 048 000	1 659 000
	<u>75 343 000</u>	<u>65 601 000</u>
<i>Impôts sur le revenu reportés</i>	13 612 000	12 237 000
<i>Dette à long terme</i>	<u>17 843 000</u>	<u>15 691 000</u>
<u>Avoir des actionnaires</u>		
<i>Capital-actions</i>		
Autorisé		
80 000 actions privilégiées, 7% cumulatif, donnant droit de vote (achetables pour annulation avec le consentement du détenteur)		
Actions ordinaires sans valeur nominale en nombre illimité		
Émis et en circulation		
80 000 actions privilégiées	2 000 000	2 000 000
3 073 756 actions ordinaires	7 931 000	7 931 000
	<u>9 931 000</u>	<u>9 931 000</u>
<i>Bénéfices non répartis</i>	90 960 000	76 401 000
	<u>100 891 000</u>	<u>86 332 000</u>
	<u>\$207 689 000</u>	<u>\$179 861 000</u>

Pour le Conseil

G. Saint-Pierre, Administrateur

J. W. Tait, Administrateur

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 30 avril 1979

(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1978)

	1979	1978
<i>Provenance du fonds de roulement</i>		
Exploitation		
Bénéfice net	\$ 16 543 000	\$ 10 455 000
Imputations nettes sur le bénéfice n'entraînant pas de diminution du fonds de roulement	7 182 000	5 451 000
	23 725 000	15 906 000
Augmentation de la dette à long terme	4 200 000	
Diminution des hypothèques, prêts et avances	904 000	1 211 000
Vente d'une entreprise en propriété partielle		892 000
Vente de propriétés et d'autres éléments d'actif	419 000	1 842 000
Diminution des placements dans d'autres compagnies	50 000	40 000
	29 298 000	19 891 000
<i>Utilisation du fonds de roulement</i>		
Dividendes — actions privilégiées	140 000	140 000
— actions ordinaires	1 844 000	1 844 000
Terrains, bâtiments et équipement	8 634 000	9 616 000
Acquisition de Beurrerie Lafrenière Ltée (déduction faite du fonds de roulement négatif de \$2 571 000)	6 616 000	
Diminution de la dette à long terme	2 048 000	1 620 000
Augmentation des hypothèques, prêts et avances	577 000	1 052 000
Achalandage et marques de commerce		91 000
Placement dans une entreprise en propriété partielle	43 000	
	19 902 000	14 363 000
<i>Augmentation du fonds de roulement</i>	9 396 000	5 528 000
<i>Fonds de roulement au début de l'exercice</i>	25 015 000	19 487 000
<i>Fonds de roulement à la fin de l'exercice</i>	\$ 34 411 000	\$ 25 015 000

Voir les notes ci-jointes

Notes sur les états financiers consolidés

30 avril 1979

1. PRINCIPES COMPTABLES

La Société suit les principes comptables généralement reconnus. Voici les principaux :

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats d'exploitation des filiales acquises ou vendues au cours de l'exercice sont inclus à compter de la date de leur acquisition ou jusqu'à la date de leur vente.

Conversion des devises étrangères

L'actif et le passif en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante :

Actif et passif à court terme — aux cours en vigueur à la date du bilan
à valeur vénale

Stocks, frais payés d'avance, immobilisations et autres — aux cours en vigueur aux dates d'origine
éléments d'actif à long terme, dette à long terme et provisions d'amortissement

Les revenus, frais d'exploitation et dépenses sont convertis en dollars canadiens aux cours moyens en vigueur durant l'exercice.

Les gains et pertes provenant de la conversion des devises étrangères sont inclus dans le bénéfice.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût, fixé selon la méthode de l'épuisement successif, ou de la valeur nette de réalisation, et se détaillent comme suit :

	1979	1978
Produits finis et en cours	\$39 400 000	\$35 337 000
Matières premières et fournitures	27 497 000	19 785 000
	\$66 897 000	\$55 122 000

Placements dans des entreprises en propriété partielle

Les entreprises en propriété partielle sont des compagnies et des sociétés en nom collectif pour lesquelles la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation est appropriée. Selon cette méthode, la quote-part de la Société dans le bénéfice des entreprises en propriété partielle, déduction faite des impôts sur le revenu s'y appliquant, est incluse dans le bénéfice net consolidé. Les placements sont comptabilisés au coût, dans le bilan consolidé, plus la quote-part de la Société dans les bénéfices net non distribués réalisés depuis leur acquisition.

Placements dans d'autres compagnies

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés au coût et le bénéfice est comptabilisé à la réception des dividendes.

Immobilisations

Les bâtiments, la machinerie et l'équipement sont d'abord comptabilisés au coût. Les frais habituels d'entretien et de réparations sont portés aux dépenses dès qu'ils sont engagés. Les gains ou pertes provenant de l'aliénation d'éléments d'actif particuliers sont comptabilisés dans le bénéfice au cours de l'exercice de l'aliénation.

Amortissement

L'amortissement est généralement calculé selon la méthode linéaire sur la durée utile estimative des éléments d'actif aux taux annuels de 2½% pour les bâtiments et de 10% pour l'équipement. Aux fins de l'impôt sur le revenu, la Société se prévaut, le cas échéant, d'allocations du coût en capital maximales et une provision correspondante est calculée pour les impôts sur le revenu reportés.

Achalandage et marques de commerce

L'achalandage et les marques de commerce acquis avant le 1^{er} mai 1974 sont comptabilisés au coût, sans amortissement.

L'achalandage et les autres éléments d'actif incorporel acquis après le 30 avril 1974 sont amortis sur des périodes ne dépassant pas quarante ans, au moyen d'imputations sur le bénéfice (1979 — \$403 000; 1978 — \$311 000). L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable nette de l'actif acquis après le 30 avril 1974 est attribué en premier lieu aux terrains, aux bâtiments, à l'équipement et aux autres éléments d'actif net qui peuvent être identifiés, et tout solde, à l'achalandage. L'amortissement a été imputé sur les montants attribués aux éléments d'actif amortissables.

Le montant inscrit à l'achalandage et aux marques de commerce (dont \$10 603 000 acquis après le 30 avril 1974 sont amortissables) se détaille comme suit :

	1979	1978
Marques de commerce	\$ 1 808 000	\$ 1 808 000
Achalandage acquis	2 764 000	2 764 000
Excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable nette de l'actif acquis	13 401 000	11 307 000
	17 973 000	15 879 000
Moins amortissement accumulé	1 272 000	869 000
	\$16 701 000	\$15 010 000

Impôts sur le revenu

Selon les principes comptables généralement reconnus, la Société pourvoit aux impôts sur le revenu suivant la méthode du report d'impôt. Selon cette méthode, la provision pour impôts sur le revenu est déterminée suivant le bénéfice indiqué à l'état des bénéfices plutôt que suivant le revenu de la Société aux fins d'impôts. Les impôts sur le revenu reportés indiqués au bilan résultent principalement de l'amortissement admissible aux fins d'impôts excédant celui compris dans les frais et dépenses.

Dans les années à venir, lorsque les montants admissibles aux fins d'impôts seront moindres que ceux paraissant à l'état des bénéfices, les impôts sur le revenu appropriés seront payés et le solde des impôts sur le revenu reportés sera réduit en conséquence.

Selon cette méthode, les recouvrements à venir d'impôts sur le revenu relatifs aux pertes sont pourvus uniquement dans le cas où il y a quasi-certitude, au cours de l'année où la perte est survenue, que les bénéfices des prochaines années seront suffisants pour permettre de recouvrer ces impôts.

Le dégrèvement fiscal de 3 p. cent des stocks a entraîné une réduction des impôts sur le revenu exigibles au montant de \$733 000 (\$506 000 en 1978).

2. ENTREPRISES EN PROPRIÉTÉ PARTIELLE

Les placements dans des entreprises en propriété partielle sont comptabilisés au coût, plus la quote-part de la Société dans les bénéfices non distribués depuis l'acquisition. Ces placements comprennent Canada Maltage Cie Limitée (participation — 14,2%), McGavin Foods Limited (participation — 50%) et Zymaize Company (société en nom collectif, participation — 25%), toutes situées au Canada; Catelli-Primo Limited, Trinidad (participation — 46,4%). Ces placements se détaillent comme suit :

	1979	1978
Placements au début de l'exercice	\$10 054 000	\$10 363 000
Plus		
Quote-part dans le bénéfice net	1 365 000	451 000
Placement additionnel	43 000	
	11 462 000	10 814 000
Moins		
Dividendes reçus	287 000	244 000
Vente de placements		516 000
Placements à la fin de l'exercice	\$11 175 000	\$10 054 000

Au début de l'exercice, la Société a formé, de concert avec une société affiliée, une société en nom collectif, Zymaize Company, avec Les Industries Redpath Limitée. Zymaize Company exploitera une usine à London en Ontario et produira du sirop à haute teneur en fructose tiré du maïs pour l'industrie de l'alimentation du Canada. La construction de l'usine évaluée à \$60 000 000 par Zymaize Inc., filiale en propriété exclusive de Zymaize Company, progresse comme prévu. Zymaize Inc. a négocié indépendamment le financement des installations par l'intermédiaire de deux banques commerciales. En tant qu'associé général, la Société est responsable de tout le passif éventuel de la société en nom collectif.

3. AVANCES BANCAIRES ET BILLETS À COURT TERME

Les avances bancaires et les billets à court terme se détaillent comme suit :

	1979	1978
Avances bancaires	\$ 7 249 000	\$ 3 309 000
Billets à court terme à payer à la société mère		
John Labatt Limitée	26 673 000	22 566 000
	\$33 922 000	\$25 875 000

4. DETTE À LONG TERME

Voici la liste détaillée des débentures à payer et des autres dettes à long terme :

	1979	1978
Les Minoteries Ogilvie Ltée		
Emprunt à terme, 8¼%, de la société mère, John Labatt Limitée	\$ 1 700 000	\$ 2 100 000
Filiales		
Débentures à intérêt conditionnel, 6½%, cumulatif, convertible, de John Labatt Limitée	8 000 000	8 000 000
Avances portant intérêt de John Labatt Limitée	8 920 000	5 720 000
Autres avances, hypothèques et dettes à long terme	1 271 000	1 530 000
	19 891 000	17 350 000
Moins partie échéant en deçà d'un an comprise dans le passif à court terme	2 048 000	1 659 000
	\$17 843 000	\$15 691 000

John Labatt Limitée a renoncé à l'intérêt à payer sur la débenture à intérêt conditionnel, 6½% cumulatif, convertible, jusqu'au 30 avril 1979.

Les échéances pour les années 1980 à 1984 sont respectivement de \$2 048 000, \$3 035 000, \$2 755 000, \$1 108 000 et \$844 000.

5. BAUX ET ENGAGEMENTS

Baux

La Société a conclu des baux à long terme pour des périodes variables allant jusqu'à 14 ans. Les frais de location fixes pour 1979 se sont élevés à \$2 852 000. Les loyers annuels fixes approximatifs sont les suivants :

1980	\$2 714 000
1981	2 406 000
1982	2 035 000
1983	1 652 000
1984	1 196 000

Les loyers fixes pour les exercices ultérieurs s'élèvent à \$2 806 000.

Certains baux de magasin exigent des loyers établis en fonction des ventes ou des imputations supplémentaires relatives à des frais accrus. Ces frais de location supplémentaires pour 1979, non compris dans le montant ci-dessus, ont été d'environ \$1 239 000 (1978 — \$975 000).

Engagements

La Société projette des dépenses en immobilisations pour 1980 d'environ \$9 676 000, dont \$2 350 000 représentaient des engagements au 30 avril 1979.

Le projet de construction d'installations d'amidon et de gluten de blé d'envergure mondiale en Caroline du Sud a été reporté indéfiniment.

6. RÉGIMES DE RETRAITE

Au cours de l'exercice, la Société a modifié certains régimes de retraite afin d'assurer des avantages accrus. Par conséquent, selon les plus récentes expertises actuarielles, les obligations non capitalisées de la Société se sont élevées à \$1 041 000 au 31 décembre 1978.

Les coûts pour services passés se rapportant aux prestations augmentées sont capitalisés et imputés aux frais d'exploitation au cours de périodes n'excédant pas 15 ans. Les coûts des services courants sont capitalisés et imputés aux frais d'exploitation comme ils s'accumulent.

7. ACQUISITIONS ET VENTES

Le 1^{er} juin 1978, la Société a acquis toutes les actions en circulation de Beurrerie Lafrenière/Laiterie Dallaire, laiterie et entreprise de traitement de lait industriel dans le nord-ouest du Québec. Le détail des éléments d'actif net acquis, comptabilisés selon la méthode de l'achat pur et simple, est comme suit :

Éléments d'actif corporel	
acquis aux valeurs attribuées	\$ 8 864 000
Moins éléments de passif pris en charge	6 913 000
Éléments d'actif corporel net acquis	1 951 000
Excédent du prix d'achat des actions sur la valeur attribuée des éléments d'actif corporel net	2 094 000
Prix d'achat	\$ 4 045 000

Au cours de l'exercice, la Société a vendu son exploitation de protéines végétales hydrolysées de Montréal pour une contrepartie totale en espèces équivalant approximativement à la valeur comptable nette des éléments d'actif vendus.

8. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours de 1979, la rémunération globale payée à deux des sept administrateurs de la Société en leur qualité d'administrateurs s'est élevée à \$7 000.

Huit des quinze dirigeants de la Société ont reçu une rémunération globale de \$541 700, et les deux dirigeants qui ont agi en qualité d'administrateurs n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire pour leur fonction d'administrateurs.

Cinq des administrateurs et sept des dirigeants étaient des employés de la société mère et n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire de la Société en leur qualité d'administrateurs et de dirigeants.

9. PROROGATION EN VERTU DE LA LOI SUR LES SOCIÉTÉS COMMERCIALES CANADIENNES

A la suite de l'assemblée annuelle de la Société en septembre 1978 et conformément à l'approbation des actionnaires, l'existence de la compagnie a été prorogée en vertu de la Loi sur les Sociétés commerciales canadiennes. En vertu de cette Loi, le capital-actions autorisé de la Société, composé antérieurement de 4 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, est illimité quant au nombre d'actions pouvant être émises.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Minoteries Ogilvie Ltée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Minoteries Ogilvie Ltée au 30 avril 1979 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Les Minoteries Ogilvie Ltée et des filiales ainsi que des entreprises en propriété partielle dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des autres filiales et entreprises en propriété partielle.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de Les Minoteries Ogilvie Ltée au 30 avril 1979, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 7 juin 1979

Administrateurs

E. A. Goodman

R. Lavoie

J. M. Legault

W. F. Read

G. Saint-Pierre

J. W. Tait

P. N. T. Widdrington

Actions privilégiées

Agents de transfert

Trust Royal
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

Préposés aux registres

Compagnie Montréal Trust
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

Actions ordinaires

Ces actions sont transférées
seulement au siège social
de la Société.

Dirigeants

J. W. Tait
Président du
Conseil et chef
de la direction

G. Saint-Pierre
Président-directeur
général

J. F. Blakney
Vice-président
Produits industriels

G. J. Dunne
Vice-président
Produits chimiques

N. F. Kalin
Vice-président
Amidon

D. G. McDougall
Vice-président
Moules Miracle

J. F. Ronald
Vice-président
Produits alimentaires
de consommation

G. S. Taylor
Vice-président et
trésorier

W. H. Wardle
Vice-président
Confiseries

M. J. Anderson
Secrétaire

E. Hume
Secrétaire adjoint

M. B. Cooke
Trésorier adjoint

P. J. Jenkinson
Trésorier adjoint