

Le texte français est au verso.



Les Minoteries Ogilvie Ltée
and Subsidiary Companies

Consolidated
financial statements

For the year ended April 30, 1978

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

AUG 21 1978

MCGILL UNIVERSITY

Les Minoteries Ogilvie Ltée
(Incorporated under the laws of Canada)
and subsidiary companies

Report to shareholders

We present herewith the annual report on operations of the Company for the fiscal year ended April 30, 1978. In 1978 gross sales increased to \$393,248,000 from \$373,645,000 in 1977. Net earnings increased to \$10,455,000 or \$3.36 a share from \$8,884,000 or \$2.84 per share a year ago. The inventory tax credit which became law in December 1977 amounted to \$506,000 or 16¢ per share for the year.

Flour division earnings increased in 1978 primarily due to the recovery in the last nine months of earnings lost during the six month industry wide strike at Québec flour mills. This strike closed Ogilvie's Montréal mill in the last quarter of 1977 and the first quarter of 1978.

Feeds' loss increased due to continuing low demand of livestock feeds and the cost of withdrawal from the conventional dry feed business.

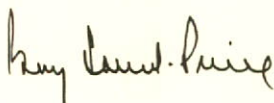
Ault had another record year with significantly higher earnings due to increased cheese sales, higher export sales and improved operations.

Delmar showed a profit in fiscal 1978, a turnaround from a loss in the prior year.

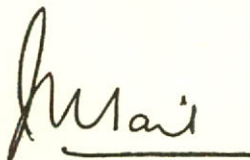
At IGP profit increased moderately. The division is progressing with its study into the construction of a world scale starch and gluten plant in South Carolina.

Laura Secord's results improved over last year but the division continued in a loss position due to high cocoa costs compounded by the declining purchasing power of the Canadian dollar for cocoa and other imported commodities.

At Catelli earnings increased moderately on higher sales volume partly due to market share increases in most product categories.



G. Saint-Pierre,
President.



J. W. Tait,
Chairman of the Board.

Montréal, Québec
July 7, 1978.

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended April 30, 1978

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1977)

	1978	1977
<i>Gross Sales</i>	\$393,248,000	\$373,645,000
<i>Operating costs</i>		
Cost of products sold	302,673,000	295,026,000
Selling and administrative expenses	67,844,000	56,225,000
Depreciation	5,874,000	5,742,000
Interest — long term	847,000	917,000
— short term	1,683,000	2,245,000
	<u>378,921,000</u>	<u>360,155,000</u>
<i>Operating income</i>	14,327,000	13,490,000
Investment and sundry income	702,000	668,000
Gain (loss) on disposal of fixed assets	919,000	(82,000)
<i>Income before taxes</i>	<u>15,948,000</u>	<u>14,076,000</u>
Incomes taxes — current	5,139,000	2,088,000
— deferred	805,000	4,229,000
	<u>5,944,000</u>	<u>6,317,000</u>
Earnings before the following	10,004,000	7,759,000
Equity in net earnings of partly-owned businesses	451,000	1,125,000
<i>Net earnings</i>	<u>\$ 10,455,000</u>	<u>\$ 8,884,000</u>
<i>Net earnings per common share</i>	\$ 3.36	\$ 2.84

See accompanying notes

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended April 30, 1978

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1977)

	1978	1977
<i>Balance, beginning of year</i>	\$ 67,930,000	\$ 61,030,000
<i>Net earnings</i>	<u>10,455,000</u>	<u>8,884,000</u>
	<u>78,385,000</u>	<u>69,914,000</u>
<i>Dividends</i>		
— preferred (\$1.75 per share 1978 and 1977)	140,000	140,000
— common (\$.60 per share 1978 and 1977)	1,844,000	1,844,000
	<u>1,984,000</u>	<u>1,984,000</u>
<i>Balance, end of year</i>	<u>\$ 76,401,000</u>	<u>\$ 67,930,000</u>

See accompanying notes

Consolidated Balance Sheet

April 30, 1978

(with comparative amounts as at April 30, 1977)

Assets	1978	1977
<i>Current</i>		
Cash	\$ 81,000	\$ 37,000
Accounts receivable	33,174,000	30,638,000
Inventories	55,122,000	38,675,000
Prepaid expenses	2,239,000	2,320,000
	<u>90,616,000</u>	<u>71,670,000</u>
<i>Investments and other assets</i>		
Investment in partly-owned businesses	10,054,000	10,363,000
Investment in other companies	2,390,000	2,430,000
Mortgages, loans and advances	1,665,000	1,824,000
	<u>14,109,000</u>	<u>14,617,000</u>
<i>Fixed at cost</i>		
Land	4,429,000	4,442,000
Buildings and equipment	115,692,000	109,805,000
	<u>120,121,000</u>	<u>114,247,000</u>
<i>Less accumulated depreciation</i>	59,995,000	56,940,000
	<u>60,126,000</u>	<u>57,307,000</u>
<i>Goodwill and trademarks</i>	15,010,000	15,253,000
	<u>15,010,000</u>	<u>15,253,000</u>
	<u>\$179,861,000</u>	<u>\$158,847,000</u>

See accompanying notes

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, 1978 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 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, 1978 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 6, 1978.

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
head office of the Company.

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

J. D. Bodrug
Vice-President,
Starch

G. J. Dunne
Vice-President,
Chemicals

J. F. Ronald
Vice-President,
Consumer Foods

R. Roy
Vice-President,
Feeds Division

W. H. Wardle
Vice-President,
Confectionery

G. S. Taylor
Vice-President
and Treasurer

M. J. Anderson
Secretary

G. C. Carmichael
Assistant-Secretary

B. F. Grant
Assistant-Secretary

J. L. Alderman
Assistant-Treasurer

M. B. Cooke
Assistant-Treasurer

P. J. Jenkinson
Assistant-Treasurer

Notes to the Consolidated Financial Statements

April 30, 1978

1. ACCOUNTING POLICIES

The company 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 companies. 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	— 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:

	1978	1977
Finished and in process	\$35,337,000	\$26,743,000
Materials and supplies	19,785,000	11,932,000
	\$55,122,000	\$38,675,000

Investment in partly-owned businesses

Partly-owned businesses are companies for which the equity method of accounting is appropriate. Under this method, the company'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 company's share of undistributed 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 (1978 - \$311,000; 1977 - \$310,000). 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 \$8,509,000 acquired after April 30, 1974 is subject to amortization) consists of:

	1978	1977
Trademarks	\$ 1,808,000	\$ 1,808,000
Purchased goodwill	2,764,000	2,696,000
Excess of purchase price of shares of certain subsidiary companies over net book value of assets acquired	11,307,000	11,307,000
	15,879,000	15,811,000
Less accumulated amortization	869,000	558,000
	\$15,010,000	\$15,253,000

Income taxes

In accordance with generally accepted accounting principles the company 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 company'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% inventory tax credit enacted by the Federal government in December, 1977 but effective from April 1, 1977, resulted in a reduction in current income taxes in the amount of \$506,000.

2. PARTLY-OWNED BUSINESSES

These investments include McGavin Foods Limited, (formerly McGavin ToastMaster Bakeries Limited); Canada Maltage Cie Limitée; and Catelli-Primo Limited, Trinidad.

	1978	1977
Investment at cost	\$ 4,941,000	\$ 5,037,000
Accumulated equity in undistributed earnings since acquisition	5,113,000	5,326,000
	\$10,054,000	\$10,363,000

During the year the company disposed of its investment in H. E. Saunders and Sons Limited.

3. BANK ADVANCES AND SHORT TERM NOTES

Bank advances and short term notes consist of:

	1978	1977
Bank advances	\$ 3,309,000	\$18,249,000
Short term notes due to parent company — John Labatt Limitée	22,566,000	3,591,000
	\$25,875,000	\$21,840,000

4. LONG TERM DEBT

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

	1978	1977
Les Minoteries Ogilvie Ltée		
8¼% term loan from parent company — John Labatt Limitée	\$ 2,100,000	\$ 2,500,000
Subsidiary companies		
6½% cumulative convertible income debenture from John Labatt Limitée	8,000,000	8,000,000
Advances from parent company — John Labatt Limitée	5,720,000	5,720,000
Other advances, mortgages and long term liabilities	1,530,000	1,648,000
	17,350,000	17,868,000
Less portion due within one year included in current liabilities	1,659,000	557,000
	\$15,691,000	\$17,311,000

John Labatt Limitée has waived interest due on the 6½% cumulative convertible income debenture up to April 30, 1978.

Maturities for the years 1979 through 1983 are \$1,659,000; \$1,614,000; \$2,612,000; \$2,333,000 and \$686,000 respectively.

5. LEASES AND COMMITMENTS

Leases

The company has entered into long term leases extending for periods of up to 15 years. Fixed rental expense for 1978 was \$2,762,000. Approximate future annual fixed rental payments are as follows:

1979	\$ 2,506,000
1980	2,151,000
1981	1,875,000
1982	1,531,000
1983	1,176,000
	\$ 9,239,000

Fixed rental payments for subsequent years amount to \$2,600,000.

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

Commitments

During 1979 the company plans capital expenditures of approximately \$8,975,000. Of this amount \$1,265,000 was represented by commitments at April 30, 1978.

During the year the company and Les Industries Redpath Limitée announced their intention to investigate the economic feasibility of constructing a \$60 million plant in Southwestern Ontario to produce high fructose syrup from corn for Canada's food industry. This project is still in the study stage and has not been included in the above planned capital expenditures. If the partners decide to proceed with this project, the company's share of the construction costs will be an additional \$15,000,000 over the next two years.

Also the company has initiated a feasibility study of a world scale wheat starch and gluten facility to be constructed in Aiken County, South Carolina. If the project proceeds to construction, the company will incur \$23,000,000 for additional capital expenditures over the next two years.

6. PENSIONS

On the basis of the most recent actuarial valuations all vested benefits were, in aggregate, fully funded at December 31, 1977. It is the company's policy to fund past service costs of improved benefits over periods not exceeding 15 years by annual contributions in addition to the cost of funding current service benefits.

7. ANTI-INFLATION LEGISLATION

As of May 1, 1978, the company and its Canadian subsidiaries are no longer subject to the federal government's anti-inflation legislation relating to the control of prices and profit margins. However, the company and its Canadian subsidiaries will continue to remain subject to the restrictions controlling levels of employee compensation to varying dates up to December 31, 1978.

8. DISPOSITIONS

During the year the company disposed of its dry livestock feed operation in Quebec for a total cash consideration which approximated the net book value of the assets sold.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During 1978 the total remuneration paid to two of the company's seven directors, as directors, was \$7,900.

Eight of the company's ten officers received remuneration totalling \$464,000 and two officers who served as directors received no additional remuneration as directors.

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

10. SUBSEQUENT EVENT

The company has agreed in principle to acquire for cash all of the outstanding shares of Beurrerie Lafrenière/Laiterie Dallaire, a dairy and an industrial milk processor in northwestern Québec, effective May 31, 1978.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended April 30, 1978

(with comparative amounts for the year ended April 30, 1977)

	1978	1977
<i>Sources of working capital</i>		
From operations		
Net earnings	\$ 10,455,000	\$ 8,884,000
Net charges to earnings which do not reduce working capital	5,451,000	9,763,000
	15,906,000	18,647,000
Reduction in mortgages, loans and advances	1,211,000	1,485,000
Sale of partly-owned business	892,000	
Sale of properties and other assets	1,842,000	350,000
Investment in other companies	40,000	
	19,891,000	20,482,000
<i>Uses of working capital</i>		
Dividends — preferred	140,000	140,000
— common	1,844,000	1,844,000
Land, buildings and equipment	9,616,000	5,503,000
Reduction in long term debt	1,620,000	567,000
Increase in mortgages, loans and advances	1,052,000	606,000
Goodwill and trademarks	91,000	
Investment in partly-owned businesses		618,000
	14,363,000	9,278,000
<i>Increase in working capital</i>	5,528,000	11,204,000
<i>Working capital, beginning of year</i>	19,487,000	8,283,000
<i>Working capital, end of year</i>	\$ 25,015,000	\$ 19,487,000

See accompanying notes

Liabilities	1978	1977
<i>Current</i>		
Bank advances and short term notes	\$ 25,875,000	\$ 21,840,000
Accounts payable	34,478,000	27,968,000
Taxes payable	3,554,000	1,783,000
Dividends payable	35,000	35,000
Long term debt due within one year	1,659,000	557,000
	<u>65,601,000</u>	<u>52,183,000</u>
<i>Deferred income taxes</i>	12,237,000	11,492,000
<i>Long term debt</i>	<u>15,691,000</u>	<u>17,311,000</u>
<u>Shareholders' Equity</u>		
<i>Share capital</i>		
Authorized		
80,000 7% cumulative preferred shares of \$25 par value each (which may be purchased for cancellation with the consent of the holders thereof)		
4,000,000 common shares of no par value		
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>	76,401,000	67,930,000
	<u>86,332,000</u>	<u>77,861,000</u>
	<u>\$179,861,000</u>	<u>\$158,847,000</u>
On behalf of the Board	G. Saint-Pierre, Director	J. W. Tait, Director

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 1978

Les Minoteries Ogilvie Ltée
(constituée selon les lois du Canada)
et ses filiales

Rapport aux actionnaires

Nous vous présentons le rapport annuel sur les exploitations de la Compagnie pour l'exercice clos le 30 avril 1978. Les ventes brutes pour l'exercice 1978 s'élèvent à \$393 248 000 à comparer avec \$373 645 000 l'exercice précédent. Le bénéfice net atteint \$10 455 000 soit \$3.36 l'action; il était de \$8 884 000, soit \$2.84 l'action, il y a un an. Le dégrèvement fiscal sur les stocks qui a pris effet en décembre 1977 se chiffre à \$506 000 pour l'exercice, soit 16¢ l'action.

Le bénéfice de la division Farines en 1978 a augmenté en raison surtout de la récupération, au cours des neuf derniers mois, de la perte de bénéfice subie durant la grève de six mois qui a paralysé toutes les minoteries du Québec. Cette grève a occasionné la fermeture de la minoterie d'Ogilvie à Montréal durant le dernier trimestre de 1977 et le premier trimestre de 1978.

La perte de la division Moulées s'est accentuée car la demande d'aliments pour le bétail est demeurée faible et le retrait de la division du secteur des moulées conventionnelles a entraîné des frais.

Ault connaît un autre exercice sans précédent caractérisé par une forte augmentation du bénéfice, laquelle provient de l'accroissement des ventes de fromage et des exportations et de l'amélioration de l'exploitation.

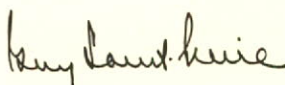
Delmar a enregistré un profit pour l'exercice 1978, ce qui constitue un revirement après une perte lors du dernier exercice.

Chez IGP, les profits ont augmenté de façon modérée. La division avance dans son étude sur la construction d'une usine d'amidon et de gluten d'envergure mondiale en Caroline du Sud.

Le résultat de Laura Secord est meilleur que celui de l'exercice passé. La division demeure cependant en situation de perte en raison de la cherté du cacao conjuguée à la perte du pouvoir d'achat du dollar canadien à l'égard de cette denrée et d'autres matières premières importées.

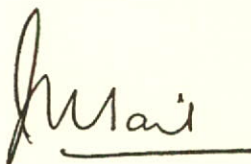
Chez Catelli, le bénéfice s'est accru modérément par la hausse du volume de ventes. Cette amélioration est en partie attribuable à l'augmentation de la part du marché pour la plupart des gammes de produits.

Le président,



G. Saint-Pierre

Le président du Conseil,



J. W. Tait

Montréal (Québec)

le 7 juillet 1978

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 30 avril 1978

(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1977)

	1978	1977
<i>Ventes brutes</i>	\$393 248 000	\$373 645 000
<i>Frais d'exploitation</i>		
Coût des produits vendus	302 673 000	295 026 000
Frais de vente et d'administration	67 844 000	56 225 000
Amortissement	5 874 000	5 742 000
Intérêt — à long terme	847 000	917 000
— à court terme	1 683 000	2 245 000
	378 921 000	360 155 000
<i>Revenu d'exploitation</i>	14 327 000	13 490 000
Revenus de placements et divers	702 000	668 000
Gain (perte) à la vente d'immobilisations	919 000	(82 000)
<i>Revenu avant impôts sur le revenu</i>	15 948 000	14 076 000
Impôts sur le revenu — exigibles	5 139 000	2 088 000
— reportés	805 000	4 229 000
	5 944 000	6 317 000
Bénéfice avant ce qui suit	10 004 000	7 759 000
Quote-part dans le bénéfice net des entreprises en propriété partielle	451 000	1 125 000
<i>Bénéfice net</i>	\$ 10 455 000	\$ 8 884 000
<i>Bénéfice net par action ordinaire</i>	\$ 3.36	\$ 2.84

Voir les notes ci-jointes

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 30 avril 1978

(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1977)

	1978	1977
<i>Solde au début de l'exercice</i>	\$ 67 930 000	\$ 61 030 000
<i>Bénéfice net</i>	10 455 000	8 884 000
	78 385 000	69 914 000
<i>Dividendes</i>		
— actions privilégiées (\$1.75 par action en 1978 et 1977)	140 000	140 000
— actions ordinaires (60¢ par action en 1978 et 1977)	1 844 000	1 844 000
	1 984 000	1 984 000
<i>Solde à la fin de l'exercice</i>	\$ 76 401 000	\$ 67 930 000

Voir les notes ci-jointes

Bilan consolidé

30 avril 1978

(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1977)

Actif	1978	1977
<i>Actif à court terme</i>		
Encaisse	\$ 81 000	\$ 37 000
Créditeurs	33 174 000	30 638 000
Stocks	55 122 000	38 675 000
Frais payés d'avance	2 239 000	2 320 000
	<u>90 616 000</u>	<u>71 670 000</u>
<i>Placements et autres éléments d'actif</i>		
Placements dans des entreprises en propriété partielle	10 054 000	10 363 000
Placements dans d'autres compagnies	2 390 000	2 430 000
Hypothèques, prêts et avances	1 665 000	1 824 000
	<u>14 109 000</u>	<u>14 617 000</u>
<i>Immobilisations, au coût</i>		
Terrains	4 429 000	4 442 000
Bâtiments et équipement	115 692 000	109 805 000
	<u>120 121 000</u>	<u>114 247 000</u>
Moins amortissement accumulé	59 995 000	56 940 000
	<u>60 126 000</u>	<u>57 307 000</u>
<i>Achalandage et marques de commerce</i>	<u>15 010 000</u>	<u>15 253 000</u>
	<u>\$179 861 000</u>	<u>\$158 847 000</u>

Voir les notes ci-jointes

Passif	1978	1977
<i>Passif à court terme</i>		
Avances bancaires et billets à court terme	\$ 25 875 000	\$ 21 840 000
Débiteurs	34 478 000	27 968 000
Impôts et taxes à payer	3 554 000	1 783 000
Dividendes à payer	35 000	35 000
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	1 659 000	557 000
	<u>65 601 000</u>	<u>52 183 000</u>
<i>Impôts sur le revenu reportés</i>	12 237 000	11 492 000
<i>Dette à long terme</i>	<u>15 691 000</u>	<u>17 311 000</u>
<u>Avoir des actionnaires</u>		
<i>Capital-actions</i>		
Autorisé		
80 000 actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur nominale de \$25 chacune (achetables pour annulation avec le consentement du détenteur)		
4 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale		
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>	76 401 000	67 930 000
	<u>86 332 000</u>	<u>77 861 000</u>
	<u>\$179 861 000</u>	<u>\$158 847 000</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 1978

(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1977)

	1978	1977
<i>Provenance du fonds de roulement</i>		
Exploitation		
Bénéfice net	\$ 10 455 000	\$ 8 884 000
Imputations nettes sur le bénéfice n'entraînant pas de diminution du fonds de roulement	5 451 000	9 763 000
	15 906 000	18 647 000
Diminution des hypothèques, prêts et avances	1 211 000	1 485 000
Vente d'une entreprise en propriété partielle	892 000	
Vente de propriétés et d'autres éléments d'actif	1 842 000	350 000
Placements dans d'autres compagnies	40 000	
	19 891 000	20 482 000
<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	9 616 000	5 503 000
Diminution de la dette à long terme	1 620 000	567 000
Augmentation des hypothèques, prêts et avances	1 052 000	606 000
Achalandage et marques de commerce	91 000	
Placements dans des entreprises en propriété partielle		618 000
	14 363 000	9 278 000
<i>Augmentation du fonds de roulement</i>	5 528 000	11 204 000
<i>Fonds de roulement au début de l'exercice</i>	19 487 000	8 283 000
<i>Fonds de roulement à la fin de l'exercice</i>	\$ 25 015 000	\$ 19 487 000

Voir les notes ci-jointes

Notes sur les états financiers consolidés

30 avril 1978

1. PRINCIPES COMPTABLES

La Compagnie 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 du change en vigueur à la date du bilan
à valeur vénale	
Stocks, frais payés d'avance, immobilisations et autres éléments d'actif à long terme, dette à long terme et provisions d'amortissement	— aux cours du change en vigueur aux dates d'origine

Revenus, frais d'exploitation et dépenses

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:

	1978	1977
Produits finis et en cours	\$35 337 000	\$26 743 000
Matières premières et fournitures	19 785 000	11 932 000
	\$55 122 000	\$38 675 000

Placements dans des entreprises en propriété partielle

Les entreprises en propriété partielle sont des compagnies pour lesquelles la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation est appropriée. Selon cette méthode, la quote-part de la Compagnie 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 Compagnie dans les bénéfices non répartis 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 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 Compagnie se prévaut, le cas échéant, d'allocation du coût en capital maximale 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 (1978 - \$311 000; 1977 - \$310 000). 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 \$8 509 000 acquis après le 30 avril 1974 est amortissable) se détaille comme suit:

	1978	1977
Marques de commerce	\$ 1 808 000	\$ 1 808 000
Achalandage acquis	2 764 000	2 696 000
Excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable nette de l'actif acquis	11 307 000	11 307 000
	15 879 000	15 811 000
Moins amortissement accumulé	869 000	558 000
	\$15 010 000	\$15 253 000

Impôts sur le revenu

Selon les principes comptables généralement reconnus, la Compagnie 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 Compagnie 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% sur les stocks décrété par le gouvernement fédéral en décembre 1977 mais prenant effet le 1^{er} avril 1977, a entraîné une réduction des impôts sur le revenu exigibles au montant de \$506 000 en 1978.

2. ENTREPRISES EN PROPRIÉTÉ PARTIELLE

Ces placements comprennent McGavin Foods Limited (auparavant McGavin ToastMaster Bakeries Limited), Canada Maltage Cie Limitée et Catelli-Primo Limited, Trinidad.

	1978	1977
Placements, au coût	\$ 4 941 000	\$ 5 037 000
Quote-part accumulée dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition	5 113 000	5 326 000
	\$10 054 000	\$10 363 000

Au cours de l'exercice, la Compagnie a vendu son placement dans H. E. Saunders and Sons Limited.

3. AVANCES BANCAIRES ET BILLETS À COURT TERME

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

	1978	1977
Avances bancaires	\$ 3 309 000	\$18 249 000
Billets à court terme à payer à la compagnie mère, John Labatt Limitée	22 566 000	3 591 000
	\$25 875 000	\$21 840 000

4. DETTE À LONG TERME

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

	1978	1977
Les Minoteries Ogilvie Ltée		
Emprunt à terme, 8¼%, de la compagnie mère, John Labatt Limitée	\$ 2 100 000	\$ 2 500 000
Filiales		
Débetures à intérêt conditionnel, 6½% cumulatif, convertible, de John Labatt Limitée	8 000 000	8 000 000
Avances de la compagnie mère, John Labatt Limitée	5 720 000	5 720 000
Autres avances, hypothèques et dettes à long terme	1 530 000	1 648 000
	17 350 000	17 868 000
Moins partie échéant en deçà d'un an comprise dans le passif à court terme	1 659 000	557 000
	\$15 691 000	\$17 311 000

John Labatt Limitée a renoncé à l'intérêt à payer sur la débeture à intérêt conditionnel, 6½%, cumulatif, convertible, jusqu'au 30 avril 1978.

Les échéances pour les années 1979 à 1983 sont respectivement de \$1 659 000, \$1 614 000, \$2 612 000, \$2 333 000 et \$686 000.

5. BAUX ET ENGAGEMENTS

Baux

La Compagnie a conclu des baux à long terme pour des périodes variables allant jusqu'à 15 ans. Les frais de location fixes pour 1978 se sont élevés à \$2 762 000. Les loyers annuels fixes approximatifs sont les suivants:

1979	\$2 506 000
1980	2 151 000
1981	1 875 000
1982	1 531 000
1983	1 176 000
	\$9 239 000

Les loyers annuels fixes pour les exercices ultérieurs s'élèvent à \$2 600 000.

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

Engagements

La Compagnie projette des dépenses en immobilisations pour 1979 d'environ \$8 975 000, dont \$1 265 000 représentaient des engagements au 30 avril 1978.

Au cours de l'exercice, la Compagnie et les Industries Redpath Limitée ont annoncé leur intention d'étudier la faisabilité économique de la construction d'une usine de \$60 millions dans le sud-ouest de l'Ontario afin de produire du sirop à haute teneur en fructose tiré du maïs pour l'industrie alimentaire du Canada. Ce projet est encore au stade de la recherche et n'a pas été inclus dans les dépenses en immobilisations prévues ci-dessus. Si les associés décident de mettre ce projet à exécution, la part des frais de construction de la Compagnie augmentera de \$15 000 000 au cours des deux prochains exercices.

La Compagnie a également entrepris une étude de faisabilité relative à la construction d'une installation d'amidon et de gluten de blé d'envergure mondiale dans le Aiken County, Caroline du Sud. Si le projet est mis en oeuvre, la Compagnie engagera \$23 000 000 de dépenses en immobilisations au cours des deux prochains exercices en plus des montants précités.

6. RÉGIMES DE RETRAITE

Selon les plus récentes expertises actuarielles, tous les avantages acquis étaient, dans l'ensemble, totalement capitalisés au 31 décembre 1977. La Compagnie, selon sa politique, capitalise les coûts de l'augmentation des prestations pour services passés par des versements annuels au cours de périodes n'excédant pas 15 ans, en plus des cotisations à verser pour services courants.

7. LOI ANTI-INFLATION

Depuis le 1^{er} mai 1978, la Compagnie et ses filiales canadiennes ne sont plus assujetties à la Loi anti-inflation du gouvernement fédéral relative au contrôle des prix et des marges bénéficiaires. Toutefois, la Compagnie et ses filiales canadiennes continueront d'être assujetties aux restrictions contrôlant les niveaux de la rémunération des employés à des dates diverses jusqu'au 31 décembre 1978.

8. VENTES

Au cours de l'exercice, la Compagnie s'est départie de son entreprise de moules conventionnelles au Québec, pour une contrepartie totale en espèces équivalant approximativement à la valeur comptable nette des éléments d'actif vendus.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours de 1978, la rémunération globale payée à deux des sept administrateurs de la Compagnie en leur qualité d'administrateurs s'est élevée à \$7 900.

Huit des dix dirigeants de la Compagnie ont reçu une rémunération globale de \$464 000, et les deux dirigeants qui ont agi en qualité d'administrateurs n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire pour leur fonction d'administrateur.

Cinq des administrateurs et quatre des dirigeants étaient des employés de la compagnie mère et n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire de la Compagnie en leur qualité d'administrateurs et de dirigeants.

10. ÉVÉNEMENT ULTÉRIEUR

La Compagnie a consenti en principe à acquérir pour une contrepartie en espèces toutes les actions en circulation de Beurrerie Lafrenière/Laiterie Dallaire, laiterie et entreprise de traitement de lait industriel dans le nord-ouest du Québec, et ce le 31 mai 1978.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Minoteries Ogilvie Ltée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Minoteries Ogilvie Ltée au 30 avril 1978 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 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 1978, 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 6 juin 1978

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 Compagnie.

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

J. D. Bodrug
Vice-président
Amidon

G. J. Dunne
Vice-président
Produits chimiques

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

R. Roy
Vice-président
Moulées Miracle

W. H. Wardle
Vice-président
Confiseries

G. S. Taylor
Vice-président et
trésorier

M. J. Anderson
Secrétaire

G. C. Carmichael
Secrétaire adjoint

B. F. Grant
Secrétaire adjoint

J. L. Alderman
Trésorier adjoint

M. B. Cooke
Trésorier adjoint

P. J. Jenkinson
Trésorier adjoint