

C
dup



1986

ANNUAL
REPORT



DIRECTORS

Bram Garber

President
Peerless Carpet Corporation

David H. Arditi

Executive Vice-President & Secretary-Treasurer
Peerless Carpet Corporation

Robert S. Caine

Senior Vice-President
Peerless Carpet Corporation

Robert Jablow†

Account Executive
Prudential-Bache Securities

Jean Laflleur*†

Partner
Martineau Walker

Peter Mendell*†

Partner
Phillips & Vineberg

Edward A. Nusblatt

Account Manager
J.P. Stevens

D. Miles Price*

Financial Consultant
Neuberger & Berman

Jerome B. Schulman

Executive
Alixandre Inc.

* Member of Audit Committee

† Member of Compensation Committee

OFFICERS

Bram Garber

President

David H. Arditi

Executive Vice-President & Secretary-Treasurer

Robert S. Caine

Senior Vice-President

Fernand Carpentier

Vice-President, Eastern Region

Michel Desfossés

Vice-President, Commercial

Martin J. Dunn

Vice-President

Claude Fontaine

Vice-President, Manufacturing

Roger Roux

Vice-President, Operations

Stanley Weigen

Vice-President, National Accounts

Robert L. Wilkinson

Vice-President, Central & Western Regions

Évis Fortier

Comptroller

Lois DiRago

Assistant-Secretary

PEERLESS OPERATED DISTRIBUTION CENTRES

Richmond
7791 Alderbridge Way
Richmond, B.C. V6X 2A4

Edmonton
16632 - 117th Avenue
Edmonton, Alberta T5M 3W2

Winnipeg
925 Keewatin Street
Winnipeg, Manitoba R2X 2X4

Rexdale
60 Carrier Drive
Rexdale, Ontario M9W 5R1

Longueuil
799 Jean-Paul Vincent
Longueuil, Quebec J4G 1R3

Dartmouth
26 Isley Avenue
Burnside Park
Dartmouth, N.S. B3B 1L3

Australia

Corner of Chifley & Hassall Streets
Smithfield, P.O. Box 437
N.S.W. 2164

HEAD OFFICE

1 Dawson
Place Bonaventure
Montreal, Quebec H5A 1E8

MANUFACTURING LOCATIONS

Acton Vale
Roxton Blvd.
Acton Vale, Quebec J0H 1A0

Wickham
1003 Road 139
Wickham, Quebec J0C 1S0

Kildare
Industrial State
Athy Co. Kildare, Ireland

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

The Royal Trust Company
Montreal, Halifax, Toronto, Regina,
Calgary and Vancouver
Co-Transfer Agents: Bank of Montreal
Trust Company, New York City

STOCK EXCHANGE LISTING

Common Shares Symbol: (PRG)
Montreal and Toronto Stock Exchanges

BANKERS

National Bank of Canada

SHAREHOLDERS AUDITORS

Price Waterhouse

Howard Ross Library
of Management

OCT 15 1993

Annual Reports
McGILL UNIVERSITY



McGill
University
Libraries

Howard Ross Library
of Management



FIVE YEAR FINANCIAL SUMMARY*

	1986	1985	1984	1983	1982
OPERATING RESULTS					
(in thousands)					
Sales	\$ 180,919	\$ 136,458	\$ 137,937	\$ 107,015	\$ 117,963
Cost of sales	134,725	106,878	99,572	81,079	88,016
Administrative and selling expenses	32,102	31,617	25,816	23,089	22,754
Interest	5,604	5,584	4,015	5,251	6,739
Earnings (Loss) before undernoted item	8,488	(7,621)	8,534	(2,404)	454
Income taxes	2,962	(3,236)	3,655	(1,123)	315
Earnings (Loss) before extraordinary item ...	5,526	(4,385)	4,879	(1,281)	139
Provision for discontinued operations	—	1,929	—	—	—
Net earnings (Loss)	5,526	(6,314)	4,879	(1,281)	139

PER SHARE

Net earnings (Loss)**	\$ 1.38	\$ (1.58)	\$ 1.22	\$ (0.32)	\$ 0.03
Dividends**	0.03	0.05	0.14	0.02	0.16
Book value at end of year***	6.61	4.41	6.04	4.96	5.30

OTHER FINANCIAL DATA

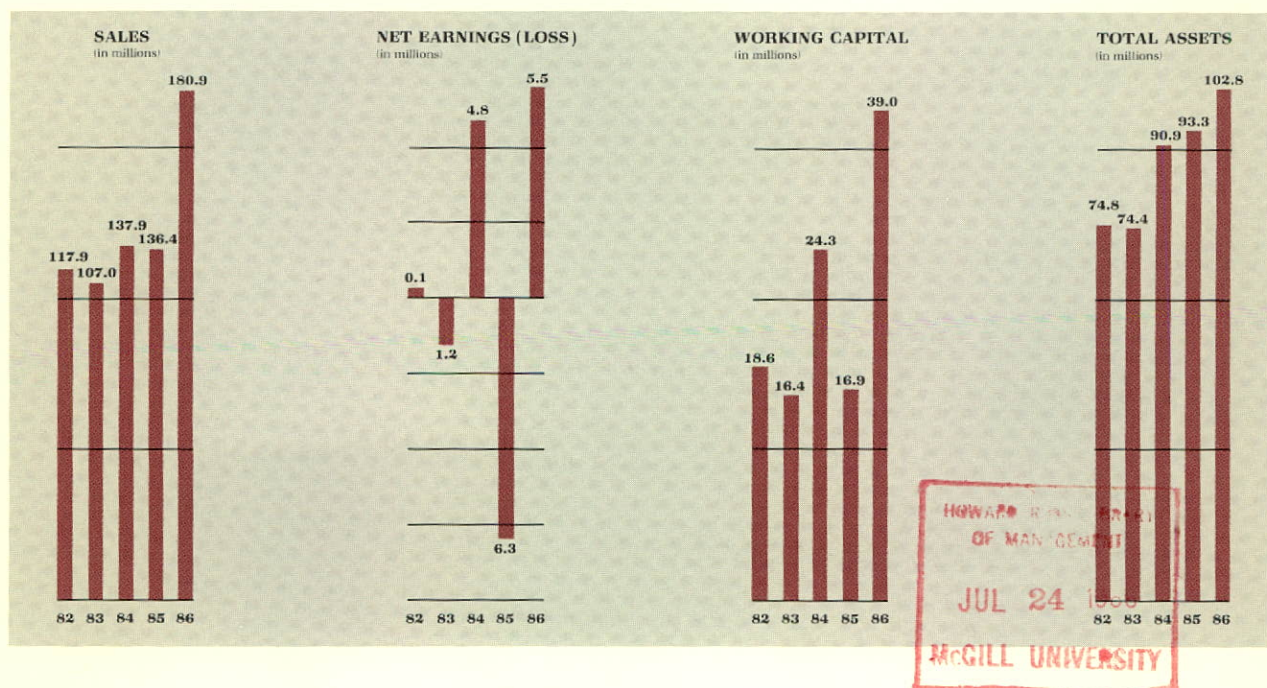
(in thousands)

Working capital	\$ 39,029	\$ 16,902	\$ 24,384	\$ 16,434	\$ 18,633
Property, plant and equipment (net)	23,212	23,246	19,114	18,191	20,070
Depreciation	3,009	2,956	2,918	2,780	2,460
Long-term debt	17,534	18,608	14,821	10,891	12,438
Shareholders' equity	38,362	17,640	24,154	19,835	21,196
Capital expenditures	2,826	4,039	4,124	933	3,104
Current ratio	2.0	1.3	1.5	1.4	1.5

*The years 1982 to 1985 have been restated to reflect the impact of changes in accounting policies.

**Adjusted to give retroactive effect to 2 for 1 common share split, effective December 2, 1983.

***Based on the number of shares outstanding at year end.



REPORT TO SHAREHOLDERS

It is always gratifying to publish improved results, but never more so than this year. Sales were \$181 million compared with \$136 million for the previous year, while net earnings were \$5.5 million compared with a loss of \$6.3 million. Both results were all-time highs, adding to the significance of the turnaround.

Many factors contributed to the Company's performance during the year. The rationalization of our operations, begun in late 1984, continued. We relocated key personnel, eliminating our Western regional head office. All operating costs came under close scrutiny, and this is reflected in the increase of only 1.5% in administrative and selling expenses for the year, despite the sharp increase in sales.

The Fashion Showplace Program matured during the year and was instrumental in raising the sales volume by 33%. This increase, combined with the manufacturing cost savings generated by our modernization program, allowed margins to improve significantly.

Our sales in the commercial carpet market remained buoyant as well, permitting us to take advantage of the construction activity evident in major metropolitan areas of the country. The combination of the increased sales in the residential and in the commercial sector resulted in an increase of \$44 million in total volume, an achievement which surpassed even our most optimistic expectations. Apart from the above-noted reasons, there is no doubt that our dedication to improving the product package increased sales and margins significantly. This is an area we will concentrate on more heavily in the future, as part of an overall objective of improving profitability through better product mix. The task began when we closed our ceramics division in Eastern Canada and we are currently analyzing all products that we sell, whether manufactured or distributed by Peerless.

The industry in general was aided by much improved economic conditions and high consumer confidence levels during 1985. Most manufacturers should have benefitted from the buoyancy, as well as from the broader market share made available by the closure of three carpet manufacturers in 1984. We are pleased to report that our market share increase outpaced the industry.

In Australia, the economy continues to be sluggish as the country suffers from very high interest rates, paralleling those seen in Canada in the early 1980's. Our operations there remained stable however, as we adjusted our product package to meet consumer demands. There is currently an increasing consumer awareness of carpet made from nylon in what has traditionally been a wool market. The fact that Peerless is now a well recognized name among carpet retailers in Australia will allow us to take advantage of this aware-



ness. We expect our Australian operation to be profitable in the current year.

The Canadian scatter rug division's results were once again outstanding, as sales remained buoyant during the year, both in the domestic and in the export market. We are pleased to say that this division was once again honoured by being presented the Sears Partners in Progress Award for the third consecutive year. This is awarded annually to a very small number of suppliers and is based on quality, product innovation and service of supply.

In Ireland, Peerless Rug Europe Ltd continues to make progress and has opened up several European new markets for its bathroom products.

Perhaps the most significant event of all occurred on the last day of our fiscal year when we received the proceeds of our common share issue. 1,800,000 new common shares provided the Company net proceeds of \$15,296,000, dramatically improving our balance sheet and positioning Peerless for the future. While the proceeds have been used initially to reduce short-term debt, we are now able to more seriously consider potential acquisition and diversification proposals. We are excited about the possibilities but will be careful to ensure that any decision is for the long-term benefit of the Company and its shareholders. Upon completion of our current \$6 million capital expenditure program, Peerless will have a very balanced, modern and efficient manufacturing facility with enough capacity for the foreseeable future.

The dramatic turnaround in our operating results did not occur fortuitously. It required unparalleled efforts from our staff, from Acton Vale to Australia. Their acceptance of salary freezes, and their determination and tenacity was proof again that our employees are our most important asset and advantage. It was a pleasure to reward them with the proceeds of an employee profit sharing plan which allowed them to participate in the Company's performance.

Our directors and shareholders, as well, provided the support we needed to implement our various programs, and their faith in our management team was particularly gratifying.

We are certain that the future will bring more exciting challenges to the Company and we look forward to the prospects.



Bram Garber
President



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in thousands)

	February 28	
	1986	1985
		(Restated - Note 2)
ASSETS		
Current assets:		
Accounts receivable	\$ 29,351	\$ 22,710
Inventories (Note 3)	49,646	45,537
Income taxes recoverable	53	491
Prepaid and other items	577	550
	<u>79,627</u>	<u>69,288</u>
Property, plant and equipment:		
Land	144	109
Buildings	9,488	9,585
Furniture and fixtures	4,445	3,081
Machinery and equipment	37,547	35,754
	<u>51,624</u>	<u>48,529</u>
Less: Accumulated depreciation	28,412	25,283
	<u>23,212</u>	<u>23,246</u>
Deferred income tax	—	787
	<u>\$ 102,839</u>	<u>\$ 93,321</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:		
Bank indebtedness (Note 4)	\$ 16,653	\$ 31,330
Accounts payable and accrued liabilities	21,393	19,548
Current portion of long-term debt (Note 5)	2,552	1,508
	<u>40,598</u>	<u>52,386</u>
Long-term debt (Note 5)	17,534	18,608
Deferred income taxes	1,239	—
Deferred credits	5,106	4,687
Shareholders' equity:		
Share capital (Note 6)	17,000	1,025
Retained earnings	21,362	16,615
	<u>38,362</u>	<u>17,640</u>
	<u>\$ 102,839</u>	<u>\$ 93,321</u>

APPROVED BY THE BOARD:

Bram Garber, Director

David H. Arditi, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

(in thousands, except per share amounts)

	Year ended February 28	
	<u>1986</u>	<u>1985</u>
		(Restated - Note 2)
Sales	\$ 180,919	\$ 136,458
Cost of sales	134,725	106,878
Administrative and selling expenses	32,102	31,617
Interest (including \$2,209; 1985 - \$2,235 on long-term debt)	5,604	5,584
	<u>172,431</u>	<u>144,079</u>
Earnings (Loss) before income taxes and extraordinary item	8,488	(7,621)
Income taxes (Note 7):		
Current	727	(700)
Deferred	2,235	(2,536)
	<u>2,962</u>	<u>(3,236)</u>
Earnings (Loss) before extraordinary item	5,526	(4,385)
Provision for discontinued operations less income taxes of \$1,286	—	1,929
Net earnings (Loss)	<u>\$ 5,526</u>	<u>\$ (6,314)</u>
Earnings (Loss) per share:		
Before extraordinary item	<u>\$ 1.38</u>	<u>\$ (1.10)</u>
Including extraordinary item	<u>\$ 1.38</u>	<u>\$ (1.58)</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

(in thousands, except per share amounts)

	Year ended February 28	
	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Balance at beginning of year:		
As previously reported	\$ 17,193	\$ 23,636
Prior period adjustments (Note 2)	(578)	(507)
As restated	16,615	23,129
Net earnings (Loss)	5,526	(6,314)
	<u>22,141</u>	<u>16,815</u>
Dividends - 2.5¢ per share (1985 - 5¢)	(100)	(200)
Expenses on issue of shares, net of income taxes of \$450.	(679)	—
Balance at end of year	<u>\$ 21,362</u>	<u>\$ 16,615</u>



CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

(in thousands)

	Year ended February 28	
	1986	1985
		(Restated - Note 2)
Resources provided:		
Net earnings (Loss)	\$ 5,526	\$ (6,314)
Add (deduct):		
Depreciation and amortization	3,009	2,956
Deferred income taxes	2,235	(3,822)
Other non-cash items	61	335
From (required by) operations	10,831	(6,845)
Common shares issued, less expenses	15,296	—
New long-term debt	1,631	10,293
	<u>27,758</u>	<u>3,448</u>
Resources applied:		
Additions to fixed assets, less government grants	2,826	4,039
Debt repayment	2,705	6,691
Dividends	100	200
	<u>5,631</u>	<u>10,930</u>
Increase (decrease) in working capital	22,127	(7,482)
Working capital at beginning of year	16,902	24,384
Working capital at end of year	\$ 39,029	\$ 16,902

AUDITORS' REPORT

Montreal, Quebec
April 22, 1986

To the Shareholders of
Peerless Carpet Corporation:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Carpet Corporation as at February 28, 1986 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at February 28, 1986 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, after giving retroactive effect to the change in the method of accounting for investment tax credits as described in Note 2 to the consolidated financial statements.

Pricewaterhouse
CHARTERED ACCOUNTANTS

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1986

(in thousands, unless otherwise noted)

1. Significant accounting policies:

(a) Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries.

(b) Inventories —

Inventories of raw materials and goods in process are valued at the lower of cost and replacement cost and inventories of finished goods at the lower of cost and net realizable value. Cost has been determined on the first-in first-out method for raw materials and on the moving average method for goods in process and finished goods.

(c) Property, plant and equipment —

Property, plant and equipment include the cost of production facilities, renewals, betterments and the gross amount of assets under leases which transfer to the lessee substantially all the benefits and risks incident to ownership. Repairs and maintenance are charged to operations as incurred. Depreciation charged to operations is based on straight-line rates of 2½% for buildings, 9% for machinery and equipment and, on the declining balance, at a rate of 20% for furniture and fixtures. Gains and losses on disposal of fixed assets are included in earnings and the cost and accumulated depreciation related to these assets are removed from the accounts.

(d) Deferred credits —

Deferred credits comprise government grants and investment tax credits earned in acquiring fixed assets. They are amortized over the same period as depreciation of the related fixed assets, and are reported net of accumulated amortization.

(e) Income taxes —

Deferred income taxes arise principally as a result of claiming for income tax purposes capital cost allowances which differ in timing from depreciation recorded in the accounts.

2. Change in accounting policy:

In 1986, the Company changed its method of accounting for investment tax credits to accord with a change in recommended accounting by the Canadian Institute of Chartered Accountants. Under the new method, which has been applied with retroactive effect, the benefit of the tax credit earned with investment in fixed assets is deferred and taken into earnings over the life of the acquired assets. Under the previous method, the benefit was taken into earnings as a reduction of income tax expense in the period of investment. This change had the effect of increasing the 1985 loss by \$71,000 (\$0.018 per share). Earnings for 1986 are greater by \$21,000 (\$0.005 per share) as a result of this change in accounting.

3. Inventories:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Finished goods	<u>\$ 30,081</u>	\$ 29,976
Goods in process	<u>6,271</u>	5,646
Raw materials	<u>13,294</u>	9,915
	<u><u>\$ 49,646</u></u>	<u><u>\$ 45,537</u></u>

4. Bank indebtedness:

Such borrowings are secured by general assignment of accounts receivable and by pledging of inventories.



5. Long-term debt:

	<u>Maturity</u>	<u>1986</u>	<u>1985</u>
First mortgage sinking fund bonds —			
Series "A" at 11¼%	1992	\$ 3,928	\$ 4,503
Series "B", floating rate (12.05% at February 28, 1986)	1992	3,415	3,830
Series "C" at prime rate	1991	10,000	10,000
		<u>17,343</u>	<u>18,333</u>
Other debt, secured	1987-1990	2,743	1,783
		<u>20,086</u>	<u>20,116</u>
Less: Due within one year		2,552	1,508
		<u>\$ 17,534</u>	<u>\$ 18,608</u>

Series "C" bonds — Under the terms of an agreement between the Company and the guarantor, the maximum interest rate is limited to 11½% plus ¼ of any excess in prime over 11½% until 1990.

Amounts due over the next five fiscal years amount to: 1987 — \$2,552; 1988 — \$2,664; 1989 — \$2,586; 1990 — \$2,166; 1991 — \$2,068.

6. Share capital:

Common shares —

There is no limit on the number of common shares the Company may issue. Changes in the number of outstanding common shares and their aggregate stated value are as follows:

	<u>1986</u>		<u>1985</u>	
	<u>Shares</u>	<u>Amount</u>	<u>Shares</u>	<u>Amount</u>
Outstanding, beginning of year	4,000	\$ 1,025	4,000	\$ 1,025
Shares issued (February 27, 1986)	1,800	15,975	—	—
Outstanding, end of year	<u>5,800</u>	<u>\$ 17,000</u>	<u>4,000</u>	<u>\$ 1,025</u>

205,000 common shares are reserved in connection with a stock option plan for key employees. Options can be exercised up to 1990 at a price of \$6.187 per share.

7. Income taxes:

The effective income tax rate differed from the statutory income tax rate. The principal factors causing this difference were as follows:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Earnings (Loss) before income taxes and extraordinary item	\$ 8,488	\$ (7,621)
Income tax provision at the statutory rate of 45%	\$ 3,820	\$ (3,429)
Manufacturing and processing allowance	(413)	330
Inventory allowance	(495)	(503)
Non-tax affected foreign losses	50	405
Other items	—	(39)
Income tax expense (recovery)	<u>\$ 2,962</u>	<u>\$ (3,236)</u>
Effective income tax rate	<u>34.9%</u>	<u>42.5%</u>

8. Commitments:

Operating lease commitments amount to \$1,711 in fiscal 1987 and to lesser annual amounts through 1990.



1986

RAPPORT
ANNUEL



CONSEIL D'ADMINISTRATION

Bram Garber

Président
La Corporation des Tapis Peerless

David H. Arditi

Vice-président exécutif & secrétaire-trésorier
La Corporation des Tapis Peerless

Robert S. Caine

Premier vice-président
La Corporation des Tapis Peerless

Robert Jablow†

Directeur des comptes
Prudential-Bache Securities

Jean Laflleur*†

Associé
Martineau Walker

Peter Mendell*†

Associé
Phillips & Vineberg

Edward A. Nusblatt

Directeur des comptes
J.P. Stevens

D. Miles Price*

Conseiller financier
Neuberger & Berman

Jerome B. Schulman

Exécutif
Alixandre Inc.

* Membre du Comité de Vérification

† Membre du Comité de Rémunération

MEMBRES DE LA DIRECTION

Bram Garber

Président

David H. Arditi

Vice-président exécutif & secrétaire-trésorier

Robert S. Caine

Premier vice-président

Fernand Carpentier

Vice-président, région de l'Est

Michel Desfossés

Vice-président, division commerciale

Martin J. Dunn

Vice-président

Claude Fontaine

Vice-président, fabrication

Roger Roux

Vice-président, exploitation

Stanley Weigen

Vice-président, comptes nationaux

Robert L. Wilkinson

Vice-président, régions du Centre et de l'Ouest

Lévis Fortier

Contrôleur

Lois DiRago

Secrétaire adjoint

PEERLESS — CENTRES DE DISTRIBUTION

Richmond
7791 Alderbridge Way
Richmond, B.C. V6X 2A4

Edmonton
16632 - 117ième avenue
Edmonton, Alberta T5M 3W2

Winnipeg
925, rue Keewatin
Winnipeg, Manitoba R2X 2X4

Rexdale
60 Carrier Drive
Rexdale, Ontario M9W 5R1

Longueuil
799 Jean-Paul Vincent
Longueuil, Québec J4G 1R3

Dartmouth
26, avenue Isley
Burnside Park
Dartmouth, N.E. B3B 1L3

Australia

Corner of Chifley & Hassall Streets
Smithfield, P.O. Box 437
N.S.W. 2164

SIÈGE SOCIAL

1 Dawson
Place Bonaventure
Montréal, Québec H5A 1E8

USINES DE FABRICATION

Acton Vale
Boul. Roxton
Acton Vale, Québec J0H 1A0

Wickham
1003 Route 139
Wickham, Québec J0C 1S0

Kildare
Industrial State
Athy Co. Kildare, Ireland

AGENTS DES INSCRIPTIONS ET TRANSFERTS

La Compagnie Trust Royal
Montréal, Halifax, Toronto, Regina,
Calgary et Vancouver
Agents conjoints de transfert: Bank of
Montreal Trust Company, New York

INSCRIPTION DES ACTIONS

Actions ordinaires Symbole: (PRG)
Bourses de Montréal et Toronto

BANQUIERS

Banque Nationale du Canada

VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse



RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE DE CINQ ANS*

	1986	1985	1984	1983	1982
RÉSULTATS D'EXPLOITATION					
(en milliers)					
Ventes.....	\$ 180,919	\$ 136,458	\$ 137,937	\$ 107,015	\$ 117,963
Coût des marchandises vendues.....	134,725	106,878	99,572	81,079	88,016
Frais d'administration et de vente.....	32,102	31,617	25,816	23,089	22,754
Intérêt.....	5,604	5,584	4,015	5,251	6,739
Bénéfice (perte) avant autres éléments.....	8,488	(7,621)	8,534	(2,404)	454
Impôts sur le revenu.....	2,962	(3,236)	3,655	(1,123)	315
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire..	5,526	(4,385)	4,879	(1,281)	139
Coûts reliés aux secteurs d'activité abandonnés.....	—	1,929	—	—	—
Bénéfice net (perte).....	5,526	(6,314)	4,879	(1,281)	139

PAR ACTION

Bénéfice net (perte)**	\$ 1.38	\$ (1.58)	\$ 1.22	\$ (0.32)	\$ 0.03
Dividendes**	0.03	0.05	0.14	0.02	0.16
Valeur aux livres en fin d'exercice***.....	6.61	4.41	6.04	4.96	5.30

AUTRES DONNÉES FINANCIÈRES

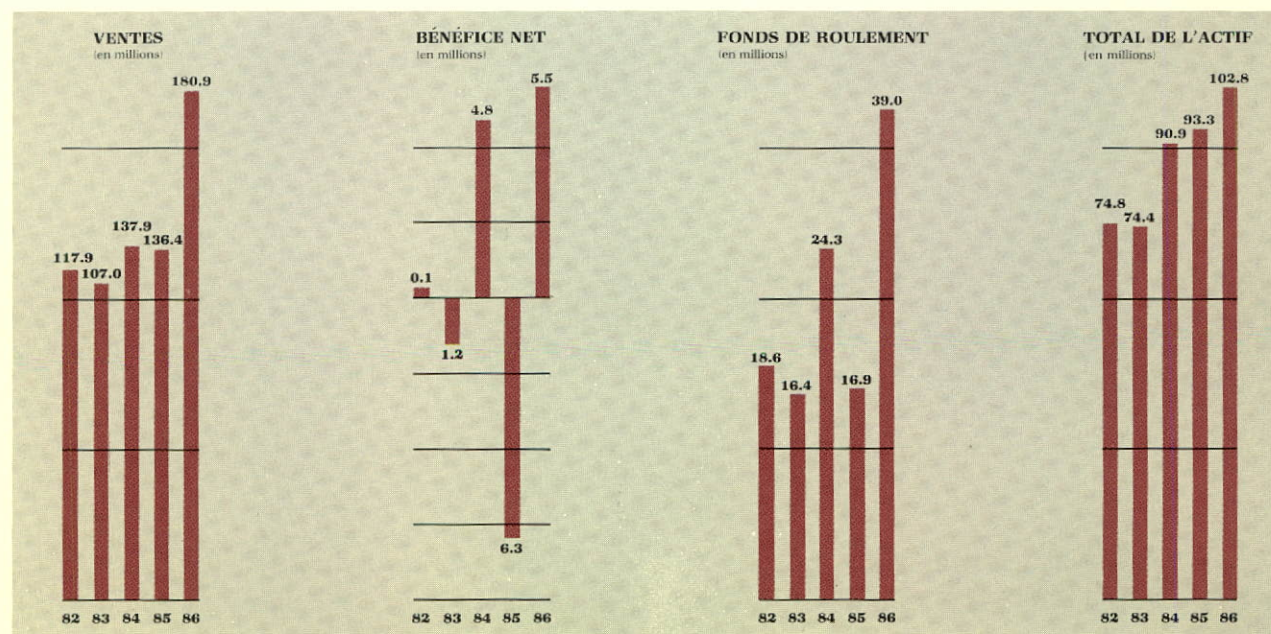
(en milliers)

Fonds de roulement.....	\$ 39,029	\$ 16,902	\$ 24,384	\$ 16,434	\$ 18,633
Immobilisations (net)	23,212	23,246	19,114	18,191	20,070
Amortissement.....	3,009	2,956	2,918	2,780	2,460
Dette à plus d'un an.....	17,534	18,608	14,821	10,891	12,438
Avoir des actionnaires	38,362	17,640	24,154	19,835	21,196
Dépenses d'immobilisations	2,826	4,039	4,124	933	3,104
Ratio du fonds de roulement	2.0	1.3	1.5	1.4	1.5

*Les chiffres des années 1982 à 1985 ont été ajustés pour tenir compte des modifications de certaines pratiques comptables.

**Chiffres ajustés pour tenir compte du fractionnement des actions ordinaires à raison de deux pour une, effectif le 2 décembre 1983.

***Basée sur le nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice.



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Il fait toujours plaisir d'annoncer une amélioration des résultats, mais jamais autant que cette année. Le chiffre d'affaires a grimpé à 181 millions de dollars, contre 136 millions pour l'exercice précédent, tandis que la perte antérieure de 6.3 millions a fait place à un bénéfice de 5.5 millions. Ces deux résultats constituent des sommets inégalés qui ajoutent à l'ampleur du redressement.

Un bon nombre de facteurs ont contribué à l'excellente performance de la société au cours de l'exercice. La rationalisation de notre exploitation entreprise dès la fin de 1984 s'est poursuivie. Nous avons relocalisé notre personnel-clé, éliminant ainsi notre bureau régional de l'Ouest. Tous les frais d'exploitation ont fait l'objet d'un examen minutieux, ce qui nous a permis de limiter l'augmentation des frais d'administration et de vente de l'exercice à seulement 1.5%, et cela en dépit d'une augmentation marquée de nos ventes.

Le Programme Boutique Collection a porté ses fruits au cours de l'exercice et contribué à l'augmentation de 33% de notre chiffre d'affaires. Combinée à la réduction des coûts de fabrication obtenue grâce à notre programme de modernisation et à l'amélioration des taux d'absorption des coûts fixes, cette augmentation nous a permis d'augmenter nos marges bénéficiaires de façon significative.

De plus, notre chiffre d'affaires dans le marché du tapis commercial est demeuré élevé, ce qui nous a permis de tirer profit des activités de construction dans les régions métropolitaines importantes du pays. L'augmentation combinée du chiffre d'affaires dans les secteurs résidentiel et commercial a entraîné une augmentation de 44 millions de dollars du chiffre d'affaires total, résultat qui dépasse nos prévisions les plus optimistes. Compte tenu des raisons susmentionnées, il ne fait aucun doute que notre effort déterminé pour améliorer la gamme de nos produits a augmenté grandement notre chiffre d'affaires et nos marges bénéficiaires. Il s'agit là d'un point sur lequel nous concentrerons davantage nos efforts à l'avenir dans le cadre d'un objectif global visant à accroître la rentabilité en offrant une meilleure gamme de produits. Cette démarche a été entreprise lorsque nous avons fermé notre division des carreaux de céramique dans l'Est du Canada, et nous procédons maintenant à l'analyse de tous les produits que nous vendons, qu'ils soient fabriqués ou distribués par Peerless.

L'ensemble de l'industrie a bénéficié de l'amélioration de la conjoncture économique et du degré élevé de confiance du consommateur au cours de 1985. La plupart des fabricants aurait dû tirer profit de cette tendance à la hausse, tout comme de l'accroissement de la part du marché à la suite de la fermeture de trois fabricants de tapis en 1984. Nous sommes heureux d'annoncer que



l'augmentation de notre part du marché a été supérieure à la croissance de l'industrie.

En Australie, l'économie continue d'être stagnante en raison des taux d'intérêt excessivement élevés qui s'apparentent à ceux que le Canada a connus au début des années 80. Nous avons cependant maintenu notre chiffre d'affaires dans ce pays en ajustant notre gamme de produits à la demande des consommateurs. Une sensibilisation progressive du consommateur aux avantages du tapis en fibre de nylon se poursuit à l'heure actuelle dans un marché où dominait traditionnellement le tapis de laine. Le fait que Peerless est maintenant une marque connue auprès des détaillants de tapis en Australie nous permettra de profiter de cette sensibilisation. Notre exploitation en Australie devrait être rentable pour l'exercice courant.

Nos résultats relatifs aux produits de salle de bains au Canada ont une fois de plus été remarquables, à la fois sur le marché intérieur et sur celui de l'exportation. Nous soulignons avec plaisir que cette division a encore eu l'honneur de recevoir, pour la troisième année consécutive, le prix "Partenaires dans le Progrès" de Sears. Ce prix est accordé chaque année à un très petit nombre de fournisseurs selon les critères qualité, caractère novateur du produit et service.

En Irlande, Peerless Rug Europe Ltd. continue de marquer des points et a ouvert plusieurs nouveaux marchés européens pour ses produits de salle de bains.

L'événement le plus marquant s'est produit le dernier jour de notre exercice lorsque nous avons reçu le produit de notre émission d'actions ordinaires. 1,800,000 nouvelles actions ordinaires ont rapporté à la société le produit net de 15,296,000 \$, ce qui a amélioré grandement notre bilan et assuré l'avenir de Peerless. Même si le produit de cette émission a d'abord servi à réduire la dette à court terme, il nous permet maintenant d'envisager plus sérieusement des projets d'acquisition et de diversification. Nous sommes enthousiasmés par les possibilités qui s'offrent à nous, mais nous mettrons tout en oeuvre pour nous assurer que nos décisions profiteront à long terme à la société et à ses actionnaires. Nous sommes convaincus qu'à la fin de notre programme de dépenses en immobilisations de 6 millions de dollars pour l'exercice courant, nous aurons une entreprise de fabrication équilibrée, moderne et efficace, capable de répondre à la demande dans un avenir prévisible. Forts de tout cela, nous abordons l'avenir avec confiance.

L'important redressement de nos résultats d'exploitation ne s'est pas produit de façon fortuite. Il a nécessité des efforts sans pareil de notre personnel, d'Acton Vale jusqu'en Australie. Les membres de notre personnel ont accepté un gel

des salaires et leur détermination et leur tenacité prouvent encore une fois qu'ils constituent notre actif le plus important. C'est avec plaisir que nous les avons récompensés par le biais d'un programme d'intéressement qui leur permet de participer à notre croissance.

Nos administrateurs et nos actionnaires nous ont aussi donné l'appui dont nous avons besoin pour mettre en oeuvre les divers programmes; la confiance qu'ils ont manifestée à la direction a été particulièrement réconfortante.



Bram Garber
Président



BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers)

	28 février	
	<u>1986</u>	<u>1985</u>
		(redressé - note 2)
ACTIF		
Actif à court terme:		
Débiteurs	\$ 29,351	\$ 22,710
Stocks (note 3)	49,646	45,537
Impôt sur le revenu à recouvrer	53	491
Charges payées d'avance et autres éléments	577	550
	79,627	69,288
Immobilisations:		
Terrains	144	109
Bâtiments	9,488	9,585
Mobilier et agencements	4,445	3,081
Matériel et outillage	37,547	35,754
	51,624	48,529
Moins: amortissement cumulé	28,412	25,283
	23,212	23,246
Impôt sur le revenu reporté	—	787
	\$ 102,839	\$ 93,321

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:		
Emprunts bancaires (note 4)	\$ 16,653	\$ 31,330
Créditeurs et charges à payer	21,393	19,548
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 5)	2,552	1,508
	40,598	52,386
Dette à long terme (note 5)	17,534	18,608
Impôt sur le revenu reporté	1,239	—
Crédits reportés	5,106	4,687
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 6)	17,000	1,025
Bénéfices non répartis	21,362	16,615
	38,362	17,640
	\$ 102,839	\$ 93,321

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL:

Bram Garber, administrateur

David H. Arditi, administrateur

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers, sauf les montants par action)

	Exercice terminé le 28 février	
	1986	1985 (redressé - note 2)
Ventes	\$ 180,919	\$ 136,458
Coût des marchandises vendues	134,725	106,878
Frais d'administration et de vente	32,102	31,617
Intérêts (incluant \$2,209 sur la dette à long terme; \$2,235 en 1985)	5,604	5,584
	<u>172,431</u>	<u>144,079</u>
Bénéfice (perte) avant impôt sur le revenu et poste extraordinaire	8,488	(7,621)
Impôt sur le revenu (note 7):		
À court terme	727	(700)
Reporté	2,235	(2,536)
	<u>2,962</u>	<u>(3,236)</u>
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	5,526	(4,385)
Coûts reliés aux secteurs d'activité abandonnés, déduction faite de l'impôt sur le revenu de \$1,286	—	1,929
Bénéfice net (perte)	<u>\$ 5,526</u>	<u>\$ (6,314)</u>
Bénéfice (perte) par action:		
Avant poste extraordinaire	\$ 1.38	\$ (1.10)
Incluant poste extraordinaire	<u>\$ 1.38</u>	<u>\$ (1.58)</u>

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en milliers, sauf les montants par action)

	Exercice terminé le 28 février	
	1986	1985
Solde à l'ouverture:		
Tel qu'établi précédemment	\$ 17,193	\$ 23,636
Redressements affectés à des exercices antérieurs (note 2) ..	(578)	(507)
Solde d'ouverture redressé	16,615	23,129
Bénéfice net (perte)	5,526	(6,314)
	<u>22,141</u>	<u>16,815</u>
Dividendes – 2.5¢ par action (1985 – 5¢)	(100)	(200)
Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu de \$450	(679)	—
Solde à la fermeture	<u>\$ 21,362</u>	<u>\$ 16,615</u>



ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers)

	Exercice terminé le 28 février	
	1986	1985 (redressé - note 2)
Provenance des ressources:		
Bénéfice net (perte)	\$ 5,526	\$ (6,314)
Ajouter (déduire) –		
Amortissement	3,009	2,956
Impôt sur le revenu reporté	2,235	(3,822)
Autres postes hors caisse	61	335
Autofinancement	10,831	(6,845)
Émission d'actions ordinaires, net des frais	15,296	—
Émission de titres de dette à long terme	1,631	10,293
	27,758	3,448
Affectation des ressources:		
Acquisition d'immobilisations, net des subventions gouvernementales	2,826	4,039
Remboursement de la dette à long terme	2,705	6,691
Dividendes	100	200
	5,631	10,930
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	22,127	(7,482)
Fonds de roulement à l'ouverture	16,902	24,384
Fonds de roulement à la clôture	\$ 39,029	\$ 16,902

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Montréal, Québec
Le 22 avril 1986

Aux actionnaires de
La Corporation des Tapis Peerless

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Corporation des Tapis Peerless au 28 février 1986 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification 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.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Société au 28 février 1986 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, après répercussion rétroactive de l'adoption de la méthode de comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement décrite à la note 2 aux états financiers consolidés.

P. J. Waterhouse
COMPTABLES AGRÉÉS

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

28 FÉVRIER 1986

(en milliers, sauf si autrement spécifié)

1. Principales pratiques comptables

(a) Principes de consolidation —

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de toutes ses filiales.

(b) Stocks —

Les stocks de matières premières et de produits en cours sont évalués au prix coûtant ou au prix de remplacement selon le moins élevé des deux, et les stocks de produits finis sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant est calculé suivant la méthode de l'épuisement successif dans le cas des matières premières, et suivant la méthode de la moyenne mobile dans le cas des produits en cours et des produits finis.

(c) Immobilisations —

Les immobilisations représentent le coût des installations de production, des remplacements et des améliorations, et la valeur brute des biens loués aux termes de baux prévoyant le transfert de la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété. Les coûts des réparations et de l'entretien sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les frais d'amortissement sont calculés suivant la méthode linéaire à des taux de 2½% en ce qui concerne les bâtiments, de 9% pour ce qui est du matériel et de l'outillage et suivant la méthode du solde dégressif à un taux de 20% pour ce qui est du mobilier et des agencements. Les gains et pertes sur aliénation d'immobilisations sont portés aux résultats d'exploitation alors que le coût et l'amortissement cumulé rattachés à ces immobilisations sont radiés des livres.

(d) Crédits reportés —

Les crédits reportés comprennent les subventions gouvernementales et les crédits d'impôt à l'investissement obtenus lors de l'acquisition d'immobilisations. Ils sont amortis de la même façon que les immobilisations connexes et la valeur indiquée est nette de l'amortissement cumulé.

(e) Impôt sur le revenu —

L'impôt sur le revenu reporté provient principalement du fait que la Société s'est prévaluée d'amortissements fiscaux différents de l'amortissement porté aux livres.

2. Modification de convention comptable

En 1986, la Société a modifié sa méthode de comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement conformément à une recommandation de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. En vertu de cette nouvelle méthode, qui a été appliquée de façon rétroactive, l'avantage relié au crédit d'impôt obtenu à l'acquisition d'immobilisations est reporté et porté aux résultats sur la durée de vie de l'élément d'actif acquis. Selon la méthode antérieure, l'avantage était porté aux résultats à titre de dégrèvement fiscal au cours de l'exercice où les immobilisations étaient acquises. Cette modification a eu pour effet d'augmenter de \$71,000 la perte de 1985 (\$0.018 par action). Le bénéfice de 1986 a été augmenté de \$21,000 (\$0.005 par action) suite à cette modification de convention comptable.

3. Stocks

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Produits finis.....	\$ 30,081	\$ 29,976
Produits en cours.....	6,271	5,646
Matières premières	13,294	9,915
	<u>\$ 49,646</u>	<u>\$ 45,537</u>

4. Emprunts bancaires

Ces emprunts sont garantis par la cession générale des débiteurs et par le nantissement des stocks.



5. Dette à long terme

	<u>Échéance</u>	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement —			
Série "A" à 11¼%	1992	\$ 3,928	\$ 4,503
Série "B" à taux variable (12.05% au 28 février 1986) ..	1992	3,415	3,830
Série "C" au taux préférentiel	1991	10,000	10,000
		<u>17,343</u>	<u>18,333</u>
Autres emprunts garantis	1987-1990	2,743	1,783
		<u>20,086</u>	<u>20,116</u>
Moins: tranche à court terme de la dette à long terme		2,552	1,508
		<u>\$ 17,534</u>	<u>\$ 18,608</u>

Série "C" — Selon les termes du contrat intervenu entre la Société et le garant, les frais d'intérêts ne peuvent être supérieurs à 11½% plus ¼ de l'excédent du taux préférentiel au-dessus de 11½% jusqu'en 1990.

Le montant des remboursements à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit: 1987 — \$2,552; 1988 — \$2,664; 1989 — \$2,586; 1990 — \$2,166; 1991 — \$2,068.

6. Capital-actions

Actions ordinaires —

La Société peut émettre des actions ordinaires en nombre illimité. Les changements suivants sont intervenus dans le nombre d'actions ordinaires en circulation et dans le montant total de la valeur qui leur est attribuée.

	<u>1986</u>		<u>1985</u>	
	<u>Actions</u>	<u>Montant</u>	<u>Actions</u>	<u>Montant</u>
Solde à l'ouverture de l'exercice	4,000	\$ 1,025	4,000	\$ 1,025
Émission d'actions (27 février 1986)	1,800	15,975	—	—
Solde à la clôture de l'exercice	<u>5,800</u>	<u>\$ 17,000</u>	<u>4,000</u>	<u>\$ 1,025</u>

205,000 actions ordinaires sont réservées en vertu d'un régime d'options d'achat d'actions pour les employés clés. Les options peuvent être exercées à un prix de \$6.187 par action, jusqu'à 1990.

7. Impôt sur le revenu

La charge fiscale de la Société diffère des impôts calculés selon le taux statutaire de l'impôt sur le revenu. Les principaux facteurs expliquant cette différence sont les suivants:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Bénéfice (perte) avant impôt sur le revenu et poste extraordinaire	\$ 8,488	\$ (7,621)
Provision pour impôts sur le revenu au taux statutaire de 45%	\$ 3,820	\$ (3,429)
Dégrèvement à la fabrication et transformation	(413)	330
Dégrèvement pour les stocks	(495)	(503)
Pertes étrangères pour lesquelles aucun avantage fiscal n'a été comptabilisé	50	405
Autres éléments	—	(39)
Charge fiscale	<u>\$ 2,962</u>	<u>\$ (3,236)</u>
Taux d'imposition effectif	<u>34.9%</u>	<u>42.5%</u>

8. Engagements

En vertu de contrats de location-exploitation, la Société est tenue de verser \$1,711 au cours de l'exercice 1987 et des annuités moindres par la suite jusqu'en 1990.