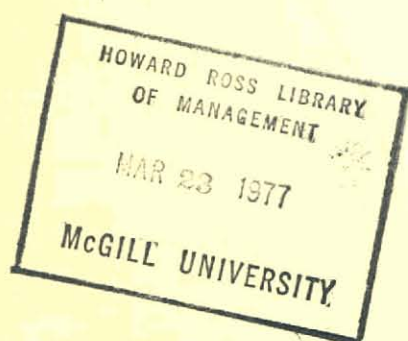


SHERWIN Williams

Financial Statements for the Four Months Ended December 31, 1976



The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

**Financial Statements
for the Four Months Ended
December 31, 1976**

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Directors

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

Officers

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

Head Office

2875 Centre Street, Montreal H3K 1K4, Canada

To the Shareholders:

This report is for the four month period from September 1, 1976 through December 31, 1976. Future annual shareholders reports will cover our new fiscal year period beginning January 1 and ending December 31.

The results for this period are not comparable to any other four month period since fiscal closing costs and some other costs of doing business are absorbed over four months, instead of the normal twelve. This is further exaggerated because of the normal seasonal low volume of our type of business during this third of the year.

Sales for September, October and November of 1976 were reasonably strong but they fell off sharply in December, but this is always our lowest sales month of the year. Final net sales were \$16,631,918 up 5% over the same period a year ago.

Due to this seasonality in our business it is normal for the Company to operate at a loss for the period under review. This net loss in earnings amounted to \$333,434. Compared to unaudited estimates prepared a year ago for the like period, this is a significant improvement.

1977 promises to be extremely challenging from an economic point of view. Real growth in the economy is expected to be modest and inflation will continue to be with us. Our strategies are designed to increase the penetration of our principal markets, improve current earnings and better utilize our working capital.

A completely new line of products has been introduced under the "Kem" label for exclusive sale by our dealers and a new "Sherwin-Williams" product line will gradually be introduced for exclusive sale by Company owned stores.

Our stores renovation and improvement program is continuing and during the year we expect to open three new outlets, two of which will be commercial service centres designed especially for service to the painter, maintenance and industrial market. Major renovations will be carried out in several locations and we will also close a few poorly located, uneconomic stores.

While Chemical Coatings sales are not expected to be buoyant, we are expecting continued progress in the automotive refinish market where excellent progress has been made in the past few years.

The staff of the Company has continued to work with great dedication and we extend to them our sincere thanks and appreciation.



Chairman and Chief Executive Officer



President and Managing Director

Montreal, Quebec
February 17, 1977

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Balance Sheet

Assets	December 31 1976	August 31 1976
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 90,047	\$ 88,555
Trade accounts receivable	7,025,082	9,177,811
Other accounts receivable	251,898	252,366
Recoverable income taxes	964,001	975,476
Realizable income tax benefits — Note 5	333,000	—
 Inventories:		
Finished merchandise	14,813,985	13,891,853
Work in process, raw materials and supplies	3,548,537	2,939,352
	18,362,522	16,831,205
Prepaid expenses	1,137,587	755,947
Total Current Assets	28,164,137	28,081,360
 OTHER ASSETS		
Miscellaneous receivables and advances	259,087	255,577
 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Land	493,735	493,735
Buildings	5,481,244	5,477,800
Machinery and equipment	10,596,126	10,456,814
	16,571,105	16,428,349
Less allowances for depreciation	11,230,191	11,061,203
	5,340,914	5,367,146
	<u>\$33,764,138</u>	<u>\$33,704,083</u>
See notes to financial statements.		

Liabilities and Shareholders' Equity

	December 31 1976	August 31 1976
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness	\$ 3,030,380	\$ 2,289,424
Short-term borrowing	3,000,000	—
Trade accounts payable	4,539,205	6,469,354
Compensation and amounts withheld	381,836	1,021,364
Interest and other accruals	87,264	192,539
Dividends payable on preferred shares	—	30,275
Taxes, other than income taxes	113,961	678,757
Total Current Liabilities	11,152,646	10,681,713
NOTE PAYABLE TO BANK, due February 1980, with interest at 1% above prime rate — Note 3	5,000,000	5,000,000
UNFUNDED PENSION COSTS REDUCED TO NET OF TAX BASIS — Note 4	651,104	698,873
DEFERRED INCOME TAXES	751,400	750,800
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock:		
Preferred 7% cumulative, par value \$100 per share:		
Authorized — 40,000 shares		
Outstanding — 17,300 shares	1,730,000	1,730,000
Common, no par value		
Authorized — 225,000 shares		
Outstanding — 224,720 shares	224,720	224,720
Retained earnings	12,524,268	12,887,977
Capital surplus	1,534,850	1,534,850
Contributed surplus	195,150	195,150
	16,208,988	16,572,697
	\$33,764,138	\$33,704,083

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

G. J. Leonidas, Director

J. N. Cole, Director

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Income

	Four Months Ended December 31 1976	Year Ended August 31 1976
Net sales	\$16,631,918	\$60,449,568
Other income	—	34,296
	<u>16,631,918</u>	<u>60,483,864</u>
Costs and expenses (including depreciation of \$217,456 for the four months ended December 31, 1976 and \$674,361 for the year ended August 31, 1976)		
Cost of products sold	10,464,430	38,558,927
Selling, general and administrative expenses	6,457,629	20,875,712
Interest (including \$186,227 for the four months ended December 31, 1976 and \$550,616 for the year ended August 31, 1976 on long-term debt)	321,293	1,045,480
	<u>17,243,352</u>	<u>60,480,119</u>
(Loss) income before taxes and extraordinary items	(611,434)	3,745
Income taxes:		
Current (credit) — Note 5	(333,000)	(161,000)
Deferred	55,000	186,000
	<u>(278,000)</u>	<u>25,000</u>
(Loss) before extraordinary items	(333,434)	(21,255)
Extraordinary Items:		
Gain on disposal of a plant and land net of income taxes of \$75,000	—	267,355
Net (loss) income	<u>\$ (333,434)</u>	<u>\$ 246,100</u>
(Loss) earnings per common share:		
(Loss) before extraordinary items	\$ (1.62)	\$ (0.63)
Extraordinary items	—	1.19
Net (loss) income for the period	<u>\$ (1.62)</u>	<u>\$ 0.56</u>
See notes to financial statements		

Statements of Retained Earnings, Capital Surplus and Contributed Surplus

	Four Months Ended December 31 1976	Year Ended August 31 1976
RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of period	\$12,887,977	\$12,942,753
Net income (loss) for the period	(333,434)	246,100
	<u>12,554,543</u>	<u>13,188,853</u>
Deduct:		
Dividends on preferred shares	30,275	121,100
Dividends on common shares	—	179,776
	<u>30,275</u>	<u>300,876</u>
Balance at end of period	<u>\$12,524,268</u>	<u>\$12,887,977</u>
CAPITAL SURPLUS		
Balance at beginning and at end of period	<u>\$ 1,534,850</u>	<u>\$ 1,534,850</u>
CONTRIBUTED SURPLUS		
Balance at beginning and at end of period	<u>\$ 195,150</u>	<u>\$ 195,150</u>
See notes to financial statements		

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Changes in Financial Position

	Four Months Ended December 31 1976	Year Ended August 31 1976
SOURCE OF FUNDS		
From operations:		
Loss before extraordinary items	\$ (333,434)	\$ (21,255)
Equity in net income and gain on disposal of investment in an associated company	—	(27,720)
Provision for depreciation	217,456	674,361
Loss on disposal of property and equipment	1,048	3,734
Deferred income tax	55,000	245,000
Total from Operations before Extraordinary Items	(59,930)	874,120
Extraordinary items net of income taxes	—	267,355
	(59,930)	1,141,475
Proceeds from disposal of:		
Property and equipment less net gain included in extraordinary items	292	241,700
Investment in an associated company	—	450,000
Total	<u>\$ (59,638)</u>	<u>\$1,833,175</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to property, plant and equipment	192,564	1,166,859
Dividends paid	30,275	300,876
Payment on account of past-service pension	102,169	314,412
Increase in miscellaneous receivables and advances	3,510	174,708
Change in working capital — (Decrease)	(388,156)	(123,680)
Total	<u>\$ (59,638)</u>	<u>\$1,833,175</u>
CHANGES IN WORKING CAPITAL — INCREASE (DECREASE)		
Cash and bank indebtedness	\$ (739,464)	\$(1,607,353)
Trade accounts receivable	(2,152,729)	310,248
Realizable income tax benefits	333,000	—
Inventories	1,531,317	1,631,970
Short-term borrowing	(3,000,000)	—
Trade accounts payable	1,930,149	(1,490,038)
Interest and other accruals	1,339,874	(525,057)
Income taxes	(11,475)	1,340,250
Other	381,172	216,300
(Decrease) Increase in Working Capital	<u>\$ (388,156)</u>	<u>\$ (123,680)</u>

See notes to financial statements

Notes to Financial Statements

December 31, 1976

NOTE 1 — SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Inventories:

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

Property, Plant and Equipment:

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

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

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

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

Deferred Taxes:

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

Research and Development:

Research and development costs are charged to operations as incurred.

NOTE 2 — CHANGE OF YEAR-END

The Company changed its year-end from August 31, to December 31, 1976, therefore the financial statements are presented for the period of four months ended December 31, 1976 and for the year ended August 31, 1976.

NOTE 3 — NOTE PAYABLE TO BANK

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

NOTE 4 — PENSION OBLIGATIONS

The amount of obligations for pension benefits arising from service prior to the date of the financial statements remaining to be charged against operations is approximately \$738,000 (at August 31, 1976 — \$804,000) which will be charged to operations during the working lives of the employees concerned.

NOTE 5 — INCOME TAX CREDIT

Realizable income tax benefits of \$333,000 represent income tax reductions to be realized in future years by use of a loss carry-forward. The corresponding credit has been applied to reduce the loss for the four months ended December 31, 1976.

Income tax credit of \$161,000 for the year ended August 31, 1976 arose from carry-back of loss.

NOTE 6 — SEGMENTATION OF REVENUES

The Company considers its classes of business, each of which contributes 10% or more of the total gross revenue of the Company, to be (i) manufacture and sale of paints and varnishes which constituted 69% (August 1976 — 76%) and (ii) retail sale of decorative materials and supplies which constituted 30% (August 1976 — 23%) of total revenues.

(over)

Notes to Financial Statements December 31, 1976 (cont'd)

NOTE 7 — LEASES

The future minimum rental commitments as of December 31, 1976 for all leases are as follows:

	<i>Total</i>	<i>Building Space</i>	<i>Equipment</i>
1977	\$1,587,000	\$1,372,000	\$215,000
1978	1,302,000	1,156,000	146,000
1979	1,098,000	966,000	132,000
1980	878,000	775,000	103,000
1981	602,000	602,000	—
1982-86	1,897,000	1,897,000	—
1987-91	1,059,000	1,059,000	—
1992-96	307,000	307,000	—
1997 on	973,000	973,000	—
Totals	<u>\$9,703,000</u>	<u>\$9,107,000</u>	<u>\$596,000</u>

NOTE 8 — ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to the Anti-Inflation Act and Regulations and consequently its ability to increase prices, profit margins, compensation and dividends subsequent to October 14, 1975 is restricted.

STATUTORY INFORMATION

	<i>Four Months Ended December 31, 1976</i>		<i>Year ended August 31, 1976</i>	
	<i>Number</i>	<i>Amount</i>	<i>Number</i>	<i>Amount</i>
Remuneration of Directors and Officers				
Directors	10	\$ 4,144	10	\$ 8,740
Officers	6	106,517	6	295,070
Officers who are also Directors	5		5	

Accountants' Report

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

We have examined the balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada Limited as at December 31, 1976, and the statements of income, retained earnings, capital surplus, contributed surplus and of changes in financial position for the four months 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 December 31, 1976, and the results of its operations and the changes in its financial position for the four months then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Ernst & Ernst

January 26, 1977

Chartered Accountants

SHERWIN Williams

**États financiers
pour la période de quatre mois terminée
le 31 décembre 1976**

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

**États financiers
pour la période de quatre mois terminée
le 31 décembre 1976**

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Administrateurs

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

Direction

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

Siège social

2875, rue Centre, Montréal H3K 1K4, Canada

Aux actionnaires:

Le présent rapport traite de la période de quatre mois qui s'étend du 1^{er} septembre 1976 au 31 décembre 1976. Les prochains rapports annuels aux actionnaires engloberont la nouvelle période de notre année financière commençant le 1^{er} janvier et se terminant le 31 décembre.

Les résultats de la présente période à l'étude ne sont comparables à ceux d'aucune autre période de quatre mois, étant donné que les frais de clôture d'exercice et autres frais d'exploitation sont absorbés en quatre mois, au lieu des douze mois habituels. C'est d'autant plus excessif si l'on tient compte du faible volume saisonnier normal de notre genre d'entreprise au cours de ce tiers de l'année.

Les ventes de septembre, octobre et novembre 1976 furent raisonnablement fermes mais elles fléchirent nettement en décembre, qui est toujours notre mois de ventes le plus bas de l'année. Les ventes nettes finales se chiffèrent à \$16,631,918, une augmentation de 5% au regard de celles de la période correspondante il y a un an.

Vu le caractère saisonnier de notre entreprise, il est normal que la compagnie fonctionne à perte pendant la période à l'étude. Cette perte nette de bénéfices s'éleva à \$333,434. En comparaison des estimations non vérifiées préparées il y a un an pour la même période, il s'agit d'une augmentation sensible.

L'année 1977 s'annonce extrêmement pénible au point de vue économique. On prévoit que la croissance réelle de l'économie sera modérée et que l'inflation persistera. Nos moyens d'action sont conçus de manière à accroître la pénétration de nos principaux marchés, à améliorer les bénéfices et à mieux utiliser notre fonds de roulement.

On a lancé un assortiment entièrement nouveau de produits portant l'étiquette "Kem" pour vente exclusive par nos détaillants et un nouvel assortiment de produits "Sherwin-Williams" sera graduellement introduit pour vente exclusive par les magasins que possède la compagnie.

Le programme de remise à neuf et d'amélioration de nos magasins se poursuit et, durant l'exercice, nous prévoyons ouvrir trois nouveaux débouchés dont deux seront des centres de service commercial conçus spécialement pour desservir le marché de la peinture, de l'entretien et industriel. D'importantes remises à neuf seront effectuées dans plusieurs établissements et, également, nous fermerons quelques magasins peu économiques, médiocrement situés.

Bien qu'on ne s'attende pas que les ventes d'enduits chimiques soient brillantes, l'on prévoit un progrès soutenu au domaine des apprêts de refinition pour automobile où une excellente percée a été effectuée depuis quelques années.

Le personnel de la compagnie a continué de manifester un grand dévouement et nous leur exprimons notre reconnaissance et nos remerciements sincères.



Le président du conseil
et administrateur en chef



Le président et directeur administratif

Montréal, Québec
Le 17 février 1977

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Bilan

Actif	31 décembre 1976	31 août 1976
ACTIF A COURT TERME		
Encaisse	\$ 90,047	\$ 88,555
Clients	7,025,082	9,177,811
Débiteurs divers	251,898	252,366
Impôts à recouvrer	964,001	975,476
Avantage fiscal à réaliser — Note 5	333,000	—
 Stocks:		
Produits finis	14,813,985	13,891,853
Produits en cours, matières premières et fournitures	3,548,537	2,939,352
	<u>18,362,522</u>	<u>16,831,205</u>
Frais payés d'avance	1,137,587	755,947
Total de l'actif à court terme	<u>28,164,137</u>	<u>28,081,360</u>
 ACTIF DIVERS		
Avances et débiteurs divers	259,087	255,577
 TERRAINS, USINES ET ÉQUIPEMENT		
Terrains	493,735	493,735
Bâtisses	5,481,244	5,477,800
Machinerie et outillage	10,596,126	10,456,814
	<u>16,571,105</u>	<u>16,428,349</u>
Moins l'amortissement accumulé	11,230,191	11,061,203
	<u>5,340,914</u>	<u>5,367,146</u>
	<u>\$33,764,138</u>	<u>\$33,704,083</u>
 Voir les notes aux états financiers		

Passif et avoir des actionnaires

	31 décembre 1976	31 août 1976
PASSIF A COURT TERME		
Emprunt bancaire	\$ 3,030,380	\$ 2,289,424
Emprunts à court terme	3,000,000	—
Fournisseurs	4,539,205	6,469,354
Compensation et déductions sur salaires à payer	381,836	1,021,364
Intérêts et autres frais courus	87,264	192,539
Dividendes à payer sur les actions privilégiées	—	30,275
Taxes autres que les impôts sur le revenu	113,961	678,757
Total du passif à court terme	11,152,646	10,681,713
 BILLET A PAYER A LA BANQUE, portant intérêt à 1% au-dessus du taux préférentiel remboursable en février 1980 — Note 3	 5,000,000	 5,000,000
 COUTS NON POURVUS DES REGIMES DE RETRAITE APRES REDUCTION CORRESPONDANTE DES IMPOTS — Note 4	 651,104	 698,873
IMPOTS REPORTES	751,400	750,800
 AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions:		
Actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100:		
Autorisées — 40,000 actions		
Emises — 17,300 actions	1,730,000	1,730,000
Actions ordinaires, sans valeur au pair:		
Autorisées — 225,000 actions		
Emises — 224,720 actions	224,720	224,720
Bénéfices non répartis	12,524,268	12,887,977
Surplus de capital	1,534,850	1,534,850
Surplus d'apport	195,150	195,150
	16,208,988	16,572,697
	<u>\$33,764,138</u>	<u>\$33,704,083</u>

APPROUVE POUR LE CONSEIL:

G. J. Leonidas, Administrateur

J. N. Cole, Administrateur

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Etat des revenus et dépenses

	Quatre mois terminés le 31 décembre 1976	Exercice terminé le 31 août 1976
Ventes nettes	\$16,631,918	\$60,449,568
Autres revenus	—	34,296
	<u>16,631,918</u>	<u>60,483,864</u>
Coûts et frais (incluant l'amortissement de \$217,456 pour les quatre mois terminés le 31 décembre 1976 et \$674,361 pour l'exercice terminé le 31 août 1976)		
Prix coûtant des marchandises vendues	10,464,430	38,558,927
Frais de vente, généraux et d'administration	6,457,629	20,875,712
Intérêts (incluant l'intérêt sur la dette à long terme de \$186,227 pour les quatre mois terminés le 31 décembre 1976, et de \$550,616 pour l'exercice terminé le 31 août 1976)	321,293	1,045,480
	<u>17,243,352</u>	<u>60,480,119</u>
(Pertes) Bénéfices avant impôts, compte non tenu des postes extraordinaires	(611,434)	3,745
Impôts sur le revenu:		
Exigibles (crédit d'impôt) — Note 5	(333,000)	(161,000)
Reportés	55,000	186,000
	<u>(278,000)</u>	<u>25,000</u>
(Pertes) Bénéfices nets comptes non tenu des postes extraordinaires	(333,434)	(21,255)
Postes extraordinaires:		
Gain sur vente d'une usine et d'un terrain compte tenu des impôts sur le revenu de \$75,000	—	267,355
(Pertes) Bénéfices nets	<u>\$ (333,434)</u>	<u>\$ 246,100</u>
(Pertes) Bénéfices par action ordinaire:		
(Pertes) Bénéfices avant les postes extraordinaires	\$ (1.62)	\$ (0.63)
Postes extraordinaires	—	1.19
(Pertes) Bénéfices nets	<u>\$ (1.62)</u>	<u>\$ 0.56</u>
Voir les notes aux états financiers		

Etat des bénéfices non répartis, du surplus de capital et du surplus d'apport

	Quatre mois terminés le 31 décembre 1976	Exercice terminé le 31 août 1976
ETAT DES BENEFICES NON REPARTIS		
Solde au début de la période	\$12,887,977	\$12,942,753
(Pertes) bénéfices nets de la période	(333,434)	246,100
	<u>12,554,543</u>	<u>13,188,853</u>
Moins:		
Dividendes sur actions privilégiées	30,275	121,100
Dividendes sur actions ordinaires	—	179,776
	<u>30,275</u>	<u>300,876</u>
Solde en fin de période	<u>\$12,524,268</u>	<u>\$12,887,977</u>
 SURPLUS DE CAPITAL		
Solde au début et à la fin de la période	<u>\$ 1,534,850</u>	<u>\$ 1,534,850</u>
 SURPLUS D'APPORT		
Solde au début et à la fin de la période	<u>\$ 195,150</u>	<u>\$ 195,150</u>
Voir les notes aux états financiers.		

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

Etat de l'évolution de la situation financière

	Quatre mois terminés le 31 décembre 1976	Exercice terminé le 31 août 1976
PROVENANCE DES FONDS		
Provenant de l'exploitation:		
Pertes nettes avant les postes extraordinaires	\$ (333,434)	\$ (21,255)
Participation dans les bénéfices nets et gain sur vente d'un placement dans une compagnie associée	—	(27,720)
Amortissement	217,456	674,361
Perte sur vente d'immobilisations	1,048	3,734
Diminution des impôts reportés	55,000	245,000
Fonds provenant de l'exploitation avant les postes extraordinaires	(59,930)	874,120
Postes extraordinaires moins les impôts sur le revenu y afférant	—	267,355
	(59,930)	1,141,475
Produits de la vente:		
Immobilisations moins le gain net inclus dans les postes extraordinaires	292	241,700
Placement dans une compagnie associée	—	450,000
Total	<u>\$ (59,638)</u>	<u>\$1,833,175</u>
UTILISATION DES FONDS		
Dépenses en immobilisations	192,564	1,166,859
Dividendes payés	30,275	300,876
Contribution au régime de retraite pour services passés	102,169	314,412
Augmentation des avances et comptes divers à recevoir	3,510	174,708
Diminution du fonds de roulement	(388,156)	(123,680)
Total	<u>\$ (59,638)</u>	<u>\$1,833,175</u>
VARIATIONS DU FONDS DE ROULEMENT — AUGMENTATION (DIMINUTION)		
Encaisse	\$ (739,464)	\$(1,607,353)
Clients	(2,152,729)	310,248
Avantage fiscal à réaliser	333,000	—
Stocks	1,531,317	1,631,970
Emprunts à court terme	(3,000,000)	—
Fournisseurs	1,930,149	(1,490,038)
Intérêts et autres frais courus	1,339,874	(525,057)
Impôts sur le revenu	(11,475)	1,340,250
Autres postes — nets	381,172	216,300
Diminution du fonds de roulement	<u>\$ (388,156)</u>	<u>\$ (123,680)</u>
Voir les notes aux états financiers.		

Notes aux états financiers

31 décembre 1976

NOTE 1 — ENONCE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks:

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

Terrains, Usines, et Equipement:

Les terrains, les usines et l'équipement sont évalués sur la base du coût. La compagnie utilise des taux établis pour amortir le coût des immobilisations sur leur vie utile estimative.

Certaines bâtisses sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, au taux de 2½% par année, et d'autres sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 5% par année.

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

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

Impôts reportés:

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

Recherche et développement:

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

NOTE 2 — CHANGEMENT DE PERIODE D'EXERCICE

La compagnie a changé sa période d'exercice du 31 août au 31 décembre 1976. Par conséquent, les états financiers sont présentés pour la période de quatre mois terminée le 31 décembre 1976 et pour l'exercice terminé le 31 août 1976.

NOTE 3 — BILLET A PAYER A LA BANQUE

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

NOTE 4 — REGIMES DE RETRAITE

Le montant des obligations pour prestations de pension découlant de services antérieurs à la date des états financiers, restant à imputer aux opérations est approximativement \$738,000 (au 31 août 1976 — \$804,000) et sera imputé sur une période correspondant aux années de service futur des bénéficiaires.

NOTE 5 — AVANTAGE FISCAL A REALISER

L'avantage fiscal à réaliser au montant de \$333,000 représente une réduction de l'impôt sur le revenu à être recouvrée et découlant du report de la perte sur les exercices subséquents. Le crédit d'impôt s'y afférant a été imputé à la réduction de la perte pour la période de quatre mois terminée le 31 décembre 1976.

Le crédit d'impôt au montant de \$161,000 pour l'exercice terminé le 31 août 1976 provient du report d'une perte sur l'exercice précédent.

(suite au verso)

Notes aux états financiers, 31 décembre 1976 (suite)

NOTE 6 — SEGMENTATION DES REVENUS

La compagnie considère que les secteurs d'activités représentant 10% ou plus du revenu total sont (i) la fabrication et la vente de peinture et vernis qui représentent 69% (août 1976 — 76%) et (ii) la vente au détail de matériel de décoration et de produits connexes qui représente 30% (août 1976 — 23%).

NOTE 7 — BAUX

Au 31 décembre 1976, les engagements minimums futurs pour tous les baux sont:

	<i>Total</i>	<i>Immeuble</i>	<i>Equipement</i>
1977.....	\$1,587,000	\$1,372,000	\$215,000
1978.....	1,302,000	1,156,000	146,000
1979.....	1,098,000	966,000	132,000
1980.....	878,000	775,000	103,000
1981.....	602,000	602,000	—
1982-86.....	1,897,000	1,897,000	—
1987-91.....	1,059,000	1,059,000	—
1992-96.....	307,000	307,000	—
1997 et suivantes.....	973,000	973,000	—
Total.....	<u>\$9,703,000</u>	<u>\$9,107,000</u>	<u>\$596,000</u>

NOTE 8 — LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la loi Anti-Inflation et à ses Règlements, par conséquent, ses possibilités d'augmenter les prix, les marges de profits, la rémunération et les dividendes à compter du 14 octobre 1975 sont limitées.

RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	Quatre mois terminés le		Exercice terminé	
	31 décembre 1976		le 31 août 1976	
	<i>Nombre</i>	<i>Montant</i>	<i>Nombre</i>	<i>Montant</i>
Rémunération des administrateurs et directeurs				
Administrateurs.....	10	\$ 4,144	10	\$ 8,740
Directeurs.....	6	106,517	6	295,070
Directeurs qui sont aussi administrateurs.....	5		5	

Rapport des experts-comptables

Aux actionnaires,

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

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

Nous avons vérifié le bilan de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 décembre 1976, ainsi que les états des revenus et dépenses, des bénéfices non répartis, du surplus de capital, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière pour la période de quatre mois terminée 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.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour la période de quatre mois terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Ernst + Ernst

Comptables agréés

Le 26 janvier 1977.