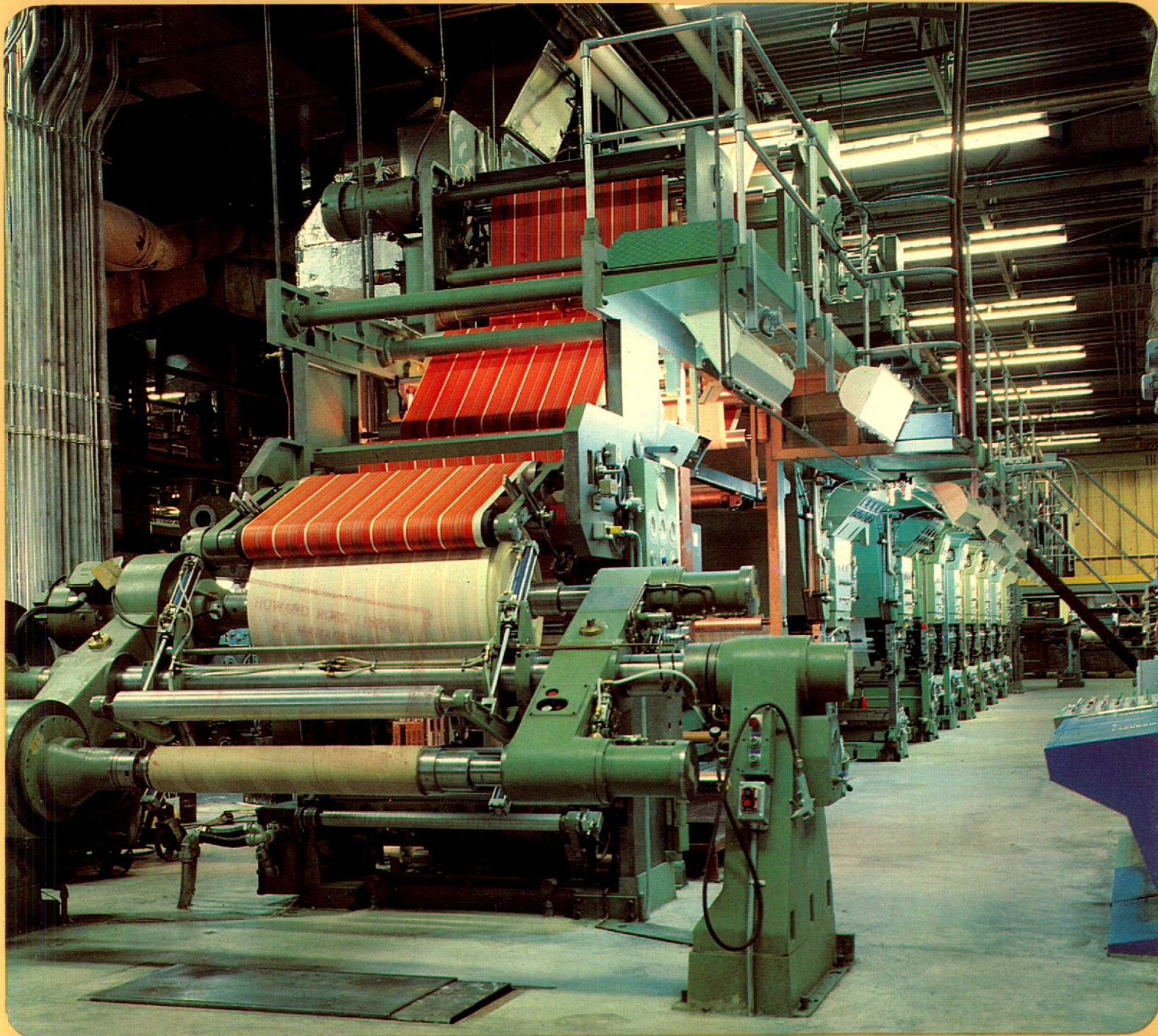


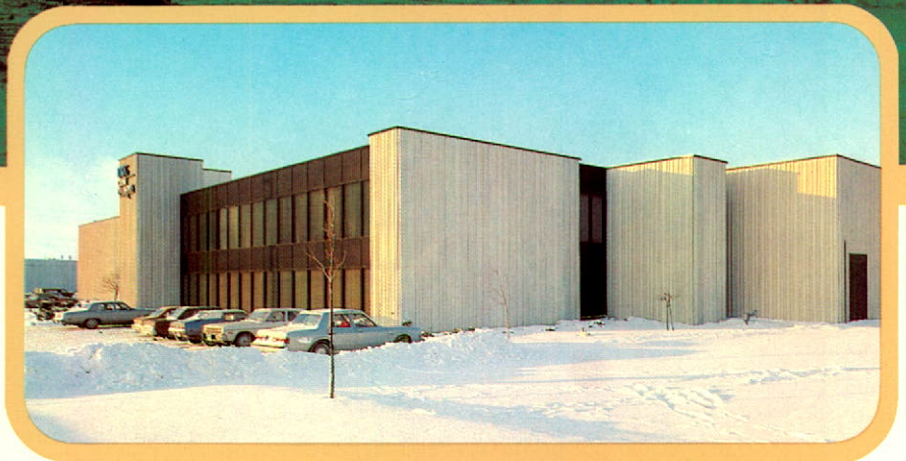
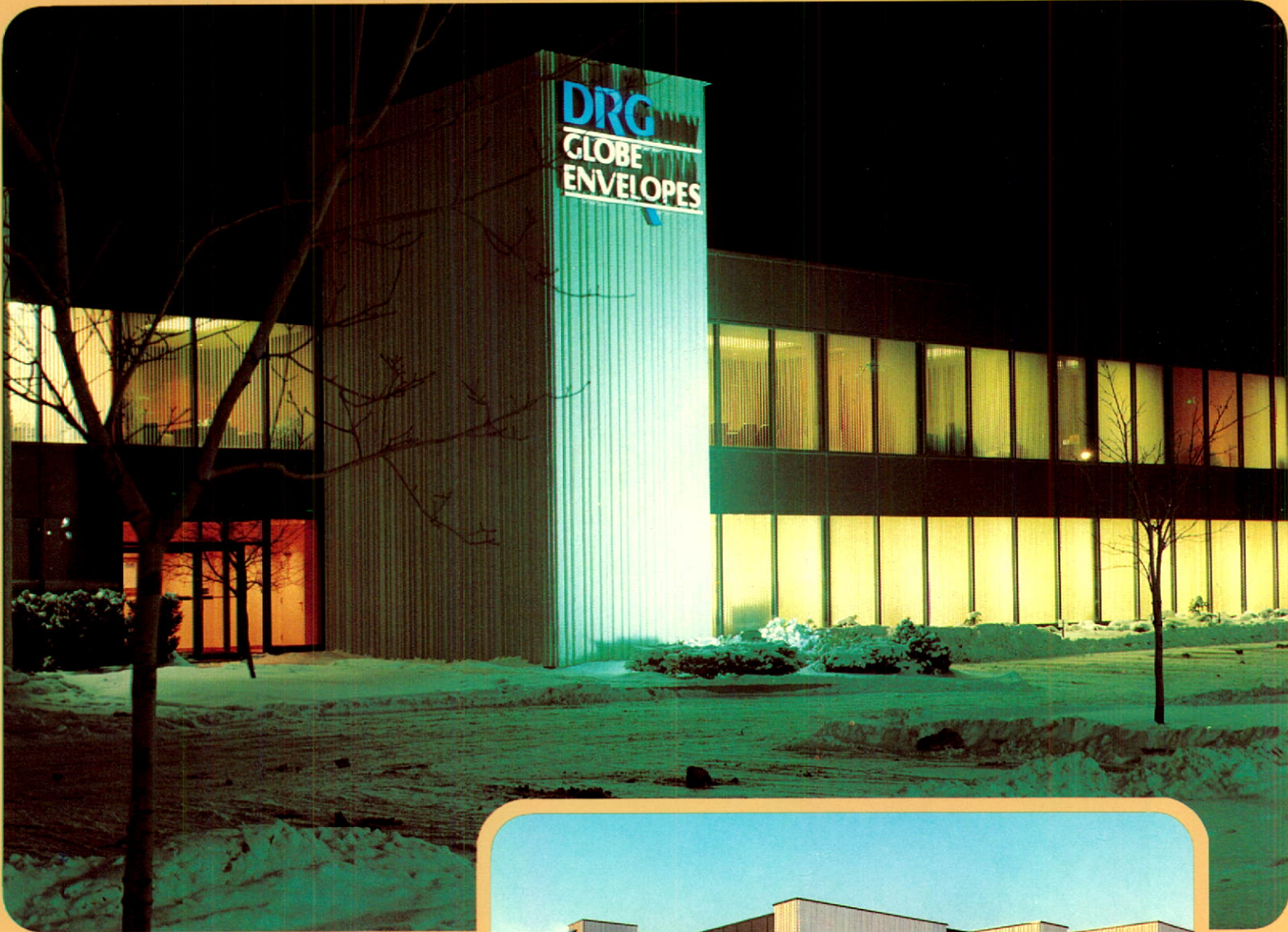
DRG INC.

ANNUAL REPORT 1981 RAPPORT ANNUEL



The new 100,000 square foot DRG Globe Envelope plant in Rexdale, a Toronto suburb, is the most modern in Canada with the capability of producing 20 million envelopes per week. A major feature is the five roll-fed envelope machines. There are several innovations in the plant including the narrow aisle racking facilities with 4,500 single skid locations served by a high speed electrical vehicle for faster, more accurate filling of customer orders.

La nouvelle usine des Enveloppes Globe DRG de 100,000 pieds carrés à Rexdale, dans la banlieue de Toronto, est la plus moderne du Canada, avec une capacité de production de 20 millions d'enveloppes par semaine. Elle est dotée de cinq machines d'enveloppes à alimentation par rouleaux. L'usine comporte plusieurs innovations, dont des installations de rangement à allées étroites avec 4,500 emplacements individuels desservis par un véhicule électrique ultra-rapide pour accélérer l'exécution précise des commandes.



SELECTED QUARTERLY FINANCIAL DATA DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES CHOISIES

		Three Months Ended/Période de trois mois terminée				
		Mar. 31 31 mars	June 30 30 juin	Sept. 30 30 sept	Dec. 31 31 déc	
Net sales \$'000's	Ventes nettes en milliers de \$	1981	\$24,538	\$31,520	\$24,065	\$28,809
		1980	25,960	28,460	25,564	27,825
		1979	21,447	26,267	24,924	25,507
		1978	19,105	22,786	20,637	22,336
		1977	19,497	20,271	17,827	20,070
Net income per Common Share before extraordinary items	Bénéfice net par action ordinaire avant les postes extraordinaires	1981	.32	.58	.07	.24
		1980	.30	.39	.29	.49
		1979	.10	.27	.16	.13
		1978	.13	.22	.17	.24
		1977	.03	.13	(.02)	.03
Working capital, less cash resources, as a percentage of annualized quarterly sales.	Fonds de roulement, moins les liquidités, en pourcentage des ventes trimestrielles portées sur une base annuelle.	1981	16.2	13.2	18.5	14.7
		1980	17.0	15.4	16.2	12.6
		1979	26.2	22.6	23.8	19.7
		1978	22.3	19.5	22.1	21.7
		1977	26.0	24.0	26.8	21.3

(Front Cover)

The most sophisticated 8-colour rotogravure packaging press in North America is in operation at the DRG Packaging plant in Toronto. Capable of printing on paper, film and laminated materials, sealing materials can be applied while running. Highly computerized control systems ensure fine print register and quality control throughout even the longest printing runs.

(Sur la Couverture)

La presse d'emballage à rotogravure 8 couleurs la plus moderne d'Amérique du Nord est en service à l'usine d'emballage DRG de Toronto. Elle est capable d'imprimer sur papier, pellicules et matières stratifiées et permet d'appliquer des matériaux de collage en cours de fonctionnement. Des systèmes de commande informatisés assurent le contrôle d'impression et le contrôle de la qualité même pendant les tirages les plus longs.

PROFILE From its 13 manufacturing plants DRG produces a wide range of high quality products including rigid and flexible packaging, commercial envelopes, stationery products for home, school and office and pressure sensitive tapes ... using film, foil, paper and plastics. For nearly half a century DRG has pioneered in developing new product concepts and uses. Manufacturing capabilities are constantly being upgraded. Customers are served by experienced and well qualified staff at all locations across Canada.

"The good idea company"

APERÇU Dans ses 13 usines, DRG fabrique une large gamme de produits de qualité, comme les emballages rigides et souples, les enveloppes commerciales, les articles de papeterie pour la maison et le bureau et les rubans autocollants ... à partir de pellicules, de feuilles de métal, de papiers et de plastiques. Depuis près de cinquante ans, DRG se distingue par la mise au point de produits nouveaux et par l'accroissement des usages des produits. La société améliore constamment ses capacités de fabrication. Un personnel d'expérience et parfaitement qualifié est au service de la clientèle partout au Canada.

"La Compagnie aux Bonnes Idées"

Directors • Administrateurs

- J.S. Camm
- †P. Casgrain, Q.C.
- *W.G. Horsey
- †J.A. McCleery, F.C.A.
- *†N.C. Morris
- J.M. Pelletier
- *J.L. Stanford
- *J.R. Ward, C.A.
- J.M. Woolley

*Member of the Executive Committee
 *Membre du comité exécutif
 †Member of the Audit Committee
 †Membre du comité de vérification

Officers • Direction

- W. G. Horsey
 Chairman of the Board
Président du conseil
- N.C. Morris
 President and Chief Executive Officer and Chief Operating Officer for Envelope and Stationery Division
Président et chef de l'administration et chef de la division des enveloppes et de la papeterie

J.L. Stanford

Executive Vice President and Chief Operating Officer for Packaging Division
Vice-président administratif et chef de l'administration de la division des emballages

J.R. Ward, C.A.

Vice President Corporate Affairs
Vice-président des affaires générales

S.D. Randall

Controller
Contrôleur

Auditors • Vérificateurs

Price Waterhouse, Toronto
Price Waterhouse, Toronto

**Transfer Agents
 Agents de transfert**

Crown Trust Company, Toronto, Montreal, Winnipeg, Calgary and Vancouver
Crown Trust Company, Toronto, Montréal, Winnipeg, Calgary et Vancouver

Class 'A' Shares—Symbol DRG A listed on the Toronto Stock Exchange

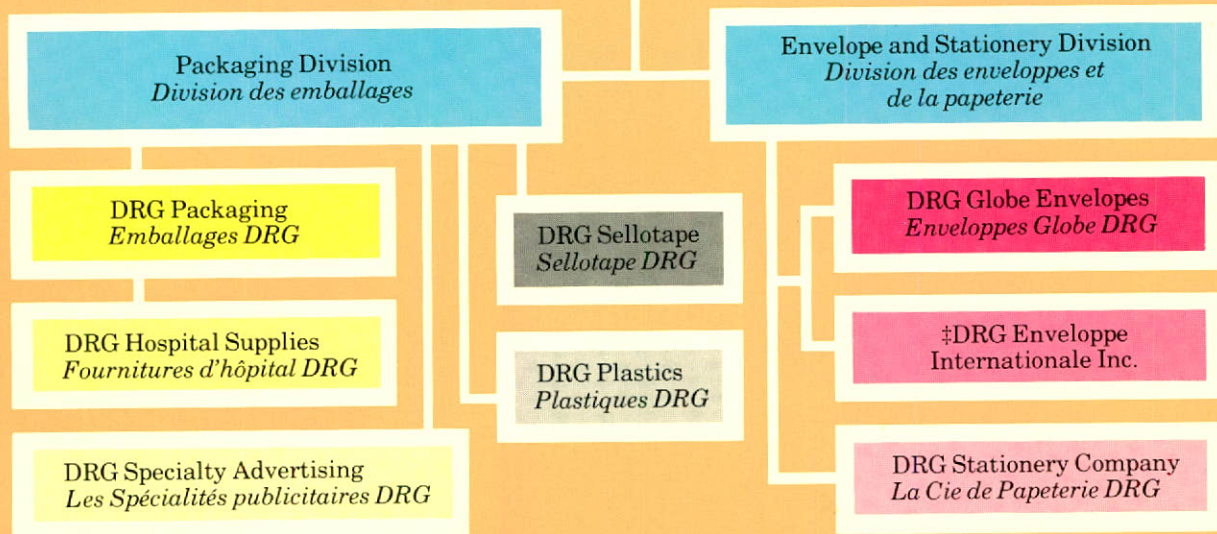
Valuation Day value of the corporation's Common Class 'A' and Common Class 'B' shares...\$7.00

Actions Classe 'A'—Symbole DRG A cotées à la Bourse de Toronto
 Valeur des actions ordinaires Classes 'A' et 'B' de la corporation au jour de l'évaluation...\$7.00

ORGANIZATION



ORGANISATION



Head Office • Siège social
 73 Laird Drive, Toronto M4G 3T4

‡ Wholly owned subsidiary
 ‡ Filiale en propriété exclusive

HIGHLIGHTS

FAITS SAILLANTS

	1981	1980	% Change over 1980 % d'évolution par rapport à 1980	
Net sales	\$108,932,000	\$107,809,000	+1.0	Ventes nettes
Net income before extraordinary items	4,349,000	5,273,000	-17.5	Bénéfice net avant postes extraordinaires
Net income	5,444,000	5,273,000	+3.2	Bénéfice net
Cash flow	8,562,000	7,921,000	+8.1	Marge d'autofinancement
Net expenditures on fixed assets	10,074,000	5,361,000	+87.9	Dépenses nettes en immobilisations
Dividends	1,653,000	1,437,000	+15.0	Dividendes
Working capital	17,967,000	20,205,000	-11.1	Fonds de roulement
Shareholders' equity	36,859,000	33,068,000	+11.5	Avoir des actionnaires
Payroll and benefits	33,775,000	30,994,000	+9.0	Salaires et avantages sociaux
Average number of employees	1,419	1,486	-4.5	Nombre moyen d'employés
Number of shareholders	1,240	1,231	+7	Nombre d'actionnaires
Per common share				Par action ordinaire
Net income before extraordinary items	\$ 1.21	\$1.47	-17.7	Bénéfice net avant postes extraordinaires
Net income	1.51	1.47	+2.7	Bénéfice net
Dividends	0.46	0.40	+15.0	Dividendes
Shareholders' equity	10.26	9.20	+11.4	Avoir des actionnaires
Cash flow	2.38	2.20	+8.1	Marge d'autofinancement

The Annual Meeting of Shareholders will be held in the Centennial Ballroom, at the Inn on the Park, Leslie Street & Eglinton Avenue East, Toronto at 11:30 a.m. on Wednesday, April 21, 1982.

L'assemblée annuelle des actionnaires se tiendra dans Le Salon du Centennial à l'hôtel Inn on the Park, rue Leslie et avenue Eglinton est, Toronto, à 11 h 30, le mercredi 21 avril 1982.

PRESIDENT'S MESSAGE

I am pleased to report that even though many adverse factors worked against DRG having a successful year, in 1981 your company recorded the third highest earnings per share level in its 49-year history.

Earnings per share for 1981 were \$1.51 including an extraordinary gain of 30 cents, compared with \$1.47 per share last year. The extraordinary gain is derived from the sale of the Selloprint Department of the Packaging Division, Leaside Plastics and the DRG Globe Envelope plant, Queen Street, Toronto. Sales were \$108,932,000 versus \$107,809,000 in 1980. Concentration on cash management resulted in a positive cash balance at the year end after expenditure on plant and machinery of \$10,074,000, all of which was financed within the company.

In the marketplace operating conditions were very difficult with no growth in the Canadian economy, high interest rates, high unemployment, volume deferrals and extremely competitive prices as customers destocked. By concentration on our strengths, however, total sales were marginally in excess of the previous year.

In addition to battling the generally soft business conditions DRG faced two additional major problems. Prolonged strikes at two major suppliers required the purchasing, at higher cost, of imported materials and adversely disrupted production schedules. In addition, the six-week postal strike seriously reduced the demand for DRG envelope products, primarily in the direct mail area.

One of the most significant aspects of company operations was the purchase of sophisticated equipment to give DRG improved production capabilities to satisfy customer demand for large volume orders and stringent specifications for high quality products. In addition to enabling DRG to produce finer quality products, the faster machines will enable improvements in productivity to take place.

In the Packaging Division, the new 8-colour rotogravure press, one of the most advanced in North America (shown on the cover), is in operation as is a high-speed label cutter; both will enable DRG to meet the growing demands of its customers.

Within the envelope business, the Toronto plant moved to modern 100,000 sq. ft. premises in a suburb of Toronto (shown inside cover.) The installation on this site of two new additional high-speed roll-fed envelope machines allowed several old style sheet-fed machines to be declared redundant, resulting in a lower unit cost. Similar machines were installed at Edmonton, London and Montreal.

The modernization of our production equipment results from DRG's corporate strategic planning. The 1981 expenditures, more than the past four years combined, underscore the company's commitment to upgrade its facilities. This activity will continue at a slightly reduced level into 1982 with the installation of several pieces of equipment including a 6-colour rotogravure press, a 6-colour flexographic press, modern high-speed laminating equipment, and a second roll-fed envelope machine in the Montreal plant. Having identified the company's core businesses, expenditures and manpower strengths are being targeted towards those activities.

DRG is dedicated to operating a "lean" company. Every phase is under constant review in order to ensure that all aspects are functioning efficiently and effectively.

Changes in senior levels of management were made; significantly, three were from within the company.

- Gary O. Stewart, MBA, General Manager, DRG Globe Envelopes; formerly General Manager, DRG Sellotape.
- Bruce D. McIntyre, RIA, General Manager, DRG Stationery; formerly Corporate Controller, DRG Globe Envelopes.
- Michael J. Shaw, C. Chem., MRSC, General Manager, DRG Sellotape; formerly Manufacturing Manager, DRG Sellotape.
- Stephen D. Randall, BA, B.Comm., Corporate Controller.

Since the contribution from DRG Stationery was unsatisfactory, it was decided to reorganize and revitalize this aspect of our business. The reorganization is in place and aggressive programs are being undertaken to recapture lost market shares, to reduce operating costs and introduce new product lines.

As mentioned earlier, by selling Leaside Plastics we reduced our capacity for the making of foam packaging by discontinuing the manufacture of stock items for the supermarket trade. The equipment which was not sold will continue to produce custom foam containers for the medical and baked goods market. In order to improve efficiencies in DRG Plastics, foam plastics and injection moulding have been moved from Leaside to the Kitchener plant. In addition to this consolidation, the sheet extrusion capacity has been more than doubled while the thermo forming capacity has been increased.

One promising avenue of growth is in the export markets, primarily the United States, and these are being developed rapidly. Efforts are concentrated mainly in laminated film and foil materials with the target of doubling export business in 1982.

Early in 1982 the parent company purchased the Fordem Company of Madison, Wisconsin, suppliers of medical packaging to the North American health care industry. This acquisition will afford the Canadian company much greater opportunities in this huge market area and should result in greatly increased exports to the United States.

New products, the lifeblood of company strength, are being actively explored by DRG. Because of our nearly one half century of experience in the marketplace we are highly responsive to customer needs either through developing entirely new concepts or adapting products in various ways to lower their cost or to improve customer conveniences.

It is a pleasure to report the election in December of Mr. J. Moger Woolley as a Director. Mr. Woolley is Assistant Managing Director of the parent company in the United Kingdom.

I wish to express my appreciation for the efforts of our staff, on all levels, from coast to coast for their contributions during the year. The positive results of 1981 are proof again of their dedication, resourcefulness and initiative. This internal strength is a strong guarantee of DRG's future.

MESSAGE DU PRÉSIDENT

En dépit des nombreux facteurs défavorables qui se sont ligués contre DRG au cours de l'exercice, j'ai le plaisir de vous annoncer que nous avons enregistré en 1981 un bénéfice par action qui n'a été dépassé que deux fois depuis nos débuts voici 49 ans.

Le bénéfice par action en 1981 s'est élevé à \$1.51, y compris un gain extraordinaire de 30 cents, contre \$1.47 par action au cours de l'exercice précédent. Le gain extraordinaire provenait de l'aliénation du service Selloprint de la division des emballages, de l'exploitation de plastiques de Leaside et de l'usine des Enveloppes Globe DRG, rue Queen à Toronto. Le chiffre d'affaires a atteint \$108,932,000 contre \$107,809,000 en 1980. Les efforts déployés à l'égard de la gestion de l'encaisse se sont traduits par une situation d'encaisse favorable à la fin de l'exercice, après dépenses en immobilisations de \$10,074,000 effectuées intégralement par voie d'auto-financement.

Le climat du marché nous a rendu la tâche plutôt ardue: l'économie canadienne est au point mort, les taux d'intérêt et le chômage sont élevés, les clients reportent leurs achats et les prix sont très compétitifs, car le déstockage fait rage. Toutefois, en nous concentrant sur nos points forts, nous sommes parvenus à relever légèrement le chiffre d'affaires total par rapport à celui de l'exercice précédent.

Outre la morosité de la conjoncture en général, DRG a dû affronter deux autres gros problèmes. Des grèves prolongées chez deux importants fournisseurs nous ont obligés à acquérir, moyennant des coûts plus élevés, des matériaux importés et ont bouleversé nos calendriers de production. Par ailleurs, la demande de produits d'enveloppes DRG, surtout dans le secteur du publipostage, a sérieusement pâti de la grève postale de six semaines.

L'un des aspects les plus importants de l'exploitation de la société a été l'acquisition de matériel de pointe qui dote DRG de meilleures capacités de production afin de satisfaire les grosses commandes passées par les clients et de répondre aux spécifications rigoureuses en produits de qualité élevée. Les machines plus rapides permettront non seulement à DRG de fabriquer des produits de meilleure qualité, mais encore d'améliorer la productivité.

Dans la division des emballages, la nouvelle presse de rotogravure 8 couleurs, l'une des plus modernes en Amérique du Nord (voir la couverture), est en service ainsi qu'une découpeuse d'étiquettes ultra-rapide; toutes deux permettront à DRG de répondre aux demandes croissantes de sa clientèle.

L'usine d'enveloppes de Toronto s'est installée dans des locaux modernes de 100,000 pi² situés dans une banlieue de Toronto (voir à l'intérieur de la page de couverture). L'installation à cet endroit de deux nouvelles machines ultra-rapides d'enveloppes à alimentation par rouleaux a permis de mettre au rancart plusieurs anciennes machines à alimentation par feuilles, ce qui a comprimé les frais unitaires. Des machines semblables ont été installées à Edmonton, London et Montréal.

La modernisation de notre matériel de production s'inscrit dans le cadre de la planification stratégique de DRG. Les dépenses effectuées en 1981, qui ont atteint un chiffre supérieur à celui des quatre exercices précédents combinés, soulignent que la société prend vraiment à coeur l'amélioration de ses installations. Ces investissements se poursuivront à un niveau légèrement réduit en 1982 avec l'installation de plusieurs machines, dont une presse de rotogravure 6 couleurs, une presse flexographique 6 couleurs, du matériel de stratification moderne ultra-rapide et une seconde machine d'enveloppes à alimentation par rouleaux à l'usine de Montréal. La société, qui a repéré les secteurs rentables de l'entreprise, s'efforce de canaliser les dépenses en immobilisations et la main-d'oeuvre dans ce sens.

DRG a décidé de s'assainir et de devenir une société "musclée". Chaque phase de l'exploitation est constamment remise en question afin d'assurer la productivité et la rentabilité à tous les niveaux.

On a procédé à un remaniement au niveau de la haute direction; dont trois changements au sein même de la société.

— Gary O. Stewart, MBA, directeur général, Enveloppes Globe DRG; anciennement directeur général, Sellotape DRG.

— Bruce D. McIntyre, RIA, directeur général, Papeterie DRG; anciennement contrôleur de la société, Enveloppes Globe DRG.

— Michael J. Shaw, C. Chem., MRSC, directeur général, Sellotape DRG; anciennement directeur de la fabrication, Sellotape DRG.

— Stephen D. Randall, BA, B.Comm., contrôleur de la société.

Nous avons décidé de remanier et de revivifier la Papeterie DRG qui n'avait pas apporté une contribution satisfaisante. Le remaniement a maintenant eu lieu et nous avons entrepris de dynamiques programmes pour reconquérir le terrain perdu sur le marché, comprimer les frais d'exploitation et lancer de nouvelles gammes de produits.

Comme nous l'avons mentionné précédemment, en vendant les Plastiques de Leaside, nous avons réduit notre capacité de production des emballages en plastiques expansés en cessant la fabrication d'articles d'approvisionnement destinés aux supermarchés. Le matériel qui n'a pas été vendu continuera de servir à produire des contenants en plastiques expansés spécialement adaptés au marché des produits médicaux et à celui des produits de pâtisserie. Afin d'améliorer le rendement des Plastiques DRG, les plastiques expansés et le moulage par injection ont été transférés de l'usine de Leaside à celle de Kitchener. Outre ce regroupement, la capacité d'extrusion de feuilles a plus que doublé, tandis que celle de thermoformage s'est accrue.

Les marchés à l'exportation, surtout ceux des États-Unis, qui se développent rapidement, ouvrent des horizons de croissance prometteurs. Nous concentrons nos efforts essentiellement sur les matériaux en feuilles stratifiées et en papier double aluminium, dans le but de multiplier par deux le secteur de l'exportation en 1982.

Au début de 1982, la société-mère a acquis Fordem Company de Madison (Wisconsin), fournisseur d'emballages de produits médicaux pour l'industrie nord-américaine des soins de santé. Cette acquisition ouvrira à la société canadienne des perspectives beaucoup plus vastes sur ce gigantesque marché et devrait produire un accroissement des exportations vers les États-Unis.

DRG se consacre activement à l'étude de nouveaux produits qui sont absolument vitaux pour renforcer la vigueur de la société. Notre expérience de près de cinquante ans sur le marché nous permet de satisfaire les besoins de notre clientèle, soit en lançant des concepts totalement nouveaux, soit en adaptant les produits de diverses façons pour comprimer les prix de revient, soit en répondant davantage au goût de notre clientèle.

Nous avons le plaisir d'annoncer la nomination, en décembre, de M. J. Moger Woolley au poste d'administrateur. M. Woolley est directeur général adjoint de la société-mère au Royaume-Uni.

Je tiens à adresser mes remerciements aux employés à tous les échelons, d'un océan à l'autre, de leur soutien et de leurs efforts au cours de l'exercice. Les excellents résultats enregistrés en 1981 témoignent une fois de plus de leur dévouement, de leur ingéniosité et de leur esprit d'initiative. Cette force interne assure à DRG une victoire sur l'avenir.



PACKAGING DIVISION

While demand was strong in the first six months of 1981, the market declined sharply at mid-year as customers reduced inventories due primarily to continuing high interest rates.

During the year the Packaging Division continued its commitment to capital spending. The modern, high-speed equipment, will provide opportunities to reduce production waste and at the same time produce the high quality products demanded by our customers. The 8-colour rotogravure press, the most sophisticated packaging press in North America, is now in operation as is a high-speed label cutter. Upgrading of equipment will continue into 1982. The new presses and laminating equipment will help DRG Packaging to be more competitive in those markets in which we have been historically strong and in addition to compete in new areas.

DRG Sellotape had an excellent year in terms of profit and cash generation. The product mix was rationalized further by concentrating mainly on those products which yield a higher rate of return.

1981 was a growth year for DRG Plastics. With the concentration of production in the Kitchener plant and the addition of sheet extrusion and thermo forming capacity continued growth at profitable levels is anticipated.

Specialty Advertising had a disappointing year due to severe competitive pressure on some major segments of the business.

1982 will be a difficult year. However, the DRG Packaging Division with its advanced equipment, skilled staff and experience in the marketplace is confident of generating additional business at a profit.

It is anticipated that the major benefits from the current capital expenditure program will be more fully realized in 1983.

DRG places special emphasis upon product research. The research and development laboratory is constantly developing new product concepts or improving those already in the marketplace; data is also available from DRG research facilities world-wide.

DRG met tout particulièrement l'accent sur la recherche des produits. Les laboratoires de recherche et de développement mettent constamment au point de nouveaux produits ou améliorent ceux qui existent déjà sur le marché; les installations de recherche de DRG dans le monde entier fournissent également des données.

ENVELOPE AND STATIONERY DIVISION

During 1981 DRG Globe Envelopes operated in a very competitive environment which reduced margins. The Canadian mail strike also contributed to the downward pressures by lowering demand particularly from direct mail customers.

On the positive side, the Humberline plant came on stream. While there were some problems associated with the start-up, the prospects for 1982 and beyond are encouraging in terms of longer, more efficient production runs. All equipment is on one floor and the two new roll-fed machines add significantly to production capabilities. With five now in operation at the new facility DRG Globe Envelopes has the largest concentration of roll-fed machines in one plant in Canada. Edmonton and London plants each have a new roll-fed machine.

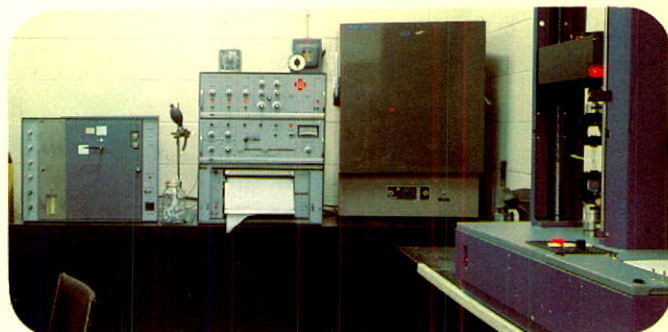
As a result of intense selling efforts, International Envelope's market share rose in Quebec while production increased significantly. At DRG International Envelopes a roll-fed machine was installed with a second machine on stream in February, 1982.

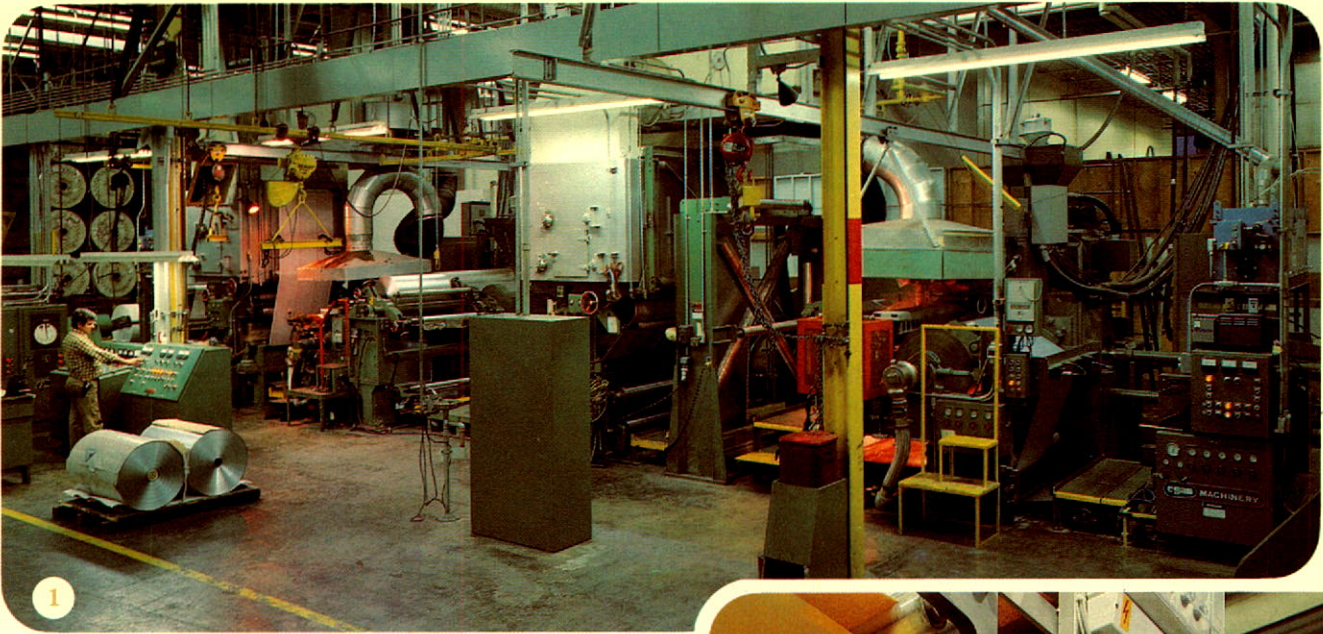
1982 will be a year of even greater efforts to generate profits and improve cash flow by utilizing the full potential of the new equipment and aggressively managing working capital.

DRG Stationery is showing renewed strength as it competes for an increased share of four primary markets: commercial, school, social and home and office. At the plant in Georgetown the production facilities and the management structure have been realigned to ensure improved productivity, sales and profit levels.

Following a careful review of the market potential, several products are planned for introduction. Newly designed logos will better identify the various product families of DRG Stationery— Campus, Lion Brand, Nova and Summit. Aggressive marketing programs are in place to concentrate on selling, among others, the major buying groups.

Traditionally, stationery is essentially a commodity business with entrenched customer/supplier loyalties. However, DRG Stationery is confident that it will have a major impact on the industry and effect a substantial turnaround in 1982.



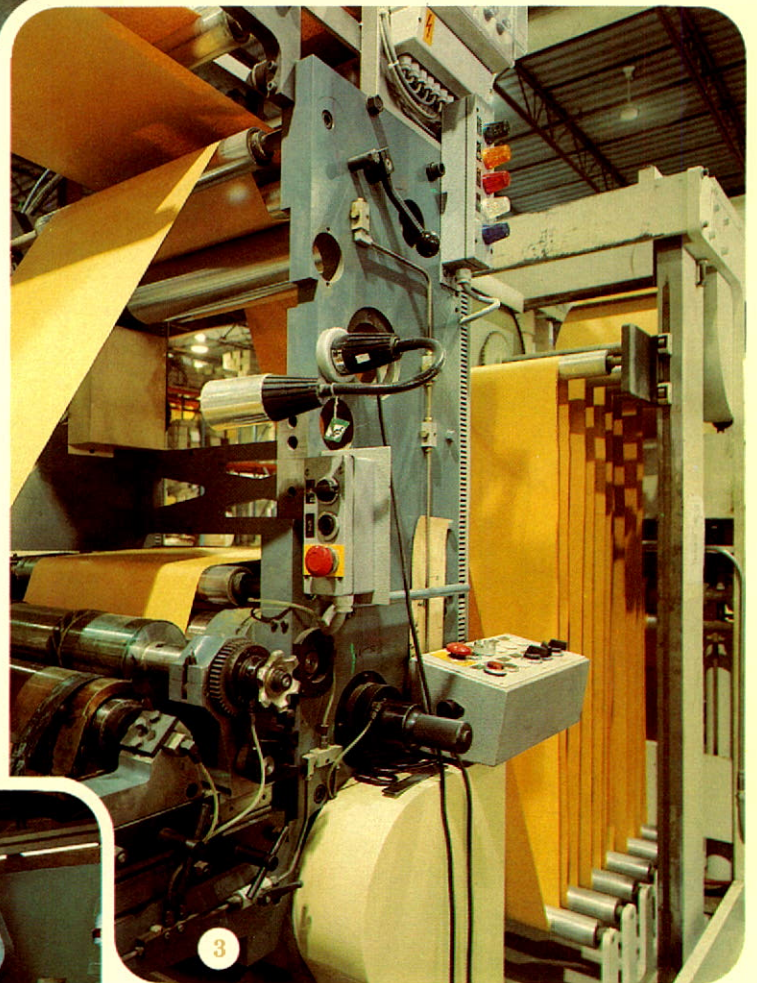


(1) A first in Canada, the tandem coater/laminator developed at DRG extrudes, prints, laminates and coats in one continuous operation.

(1) Grande première au Canada, la coucheuse/contrecol-leuse tandem mise au point chez DRG extrude, imprime, stratifie et enduit en continu.

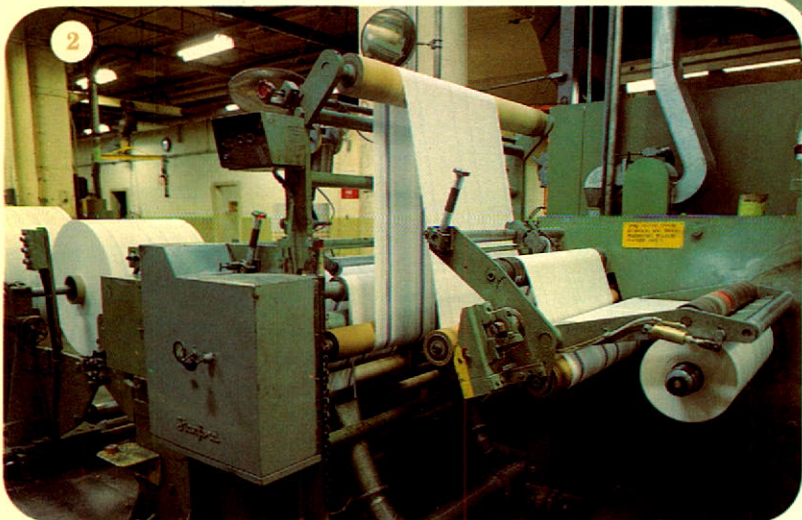
(2) The new generation slitting equipment is capable of a high degree of accuracy and increased output on a sustained basis.

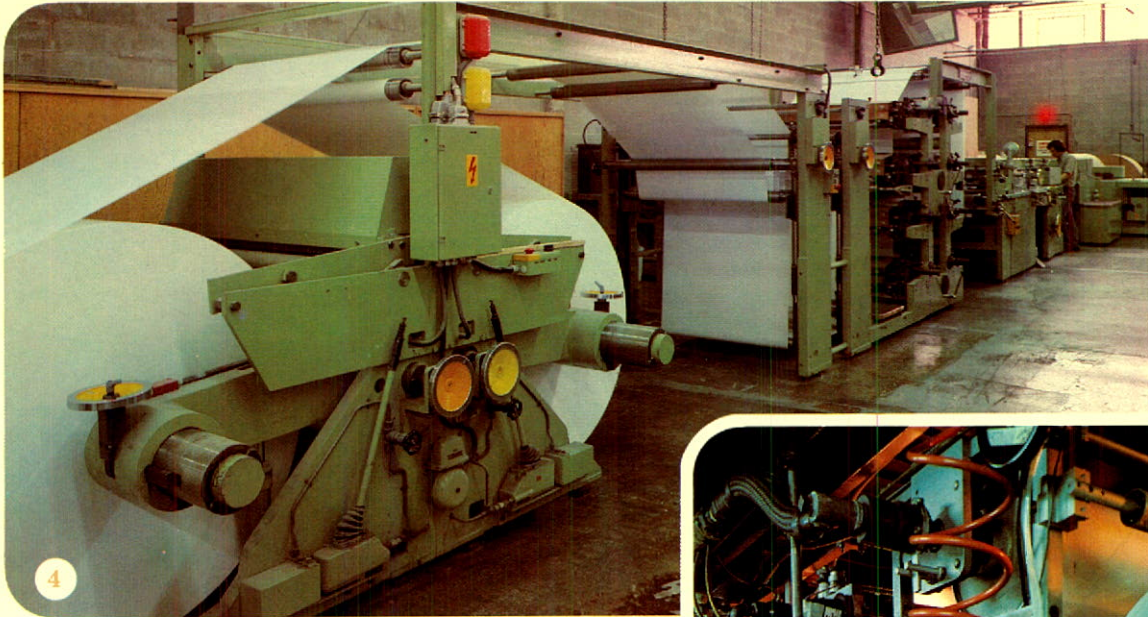
(2) La découpeuse de nouvelle génération offre un degré élevé de précision et accroît nettement la production.



(3) This roll-fed envelope machine for making large open side and open end envelopes is the only one in Canada and more than doubles the capacity of conventional envelope equipment.

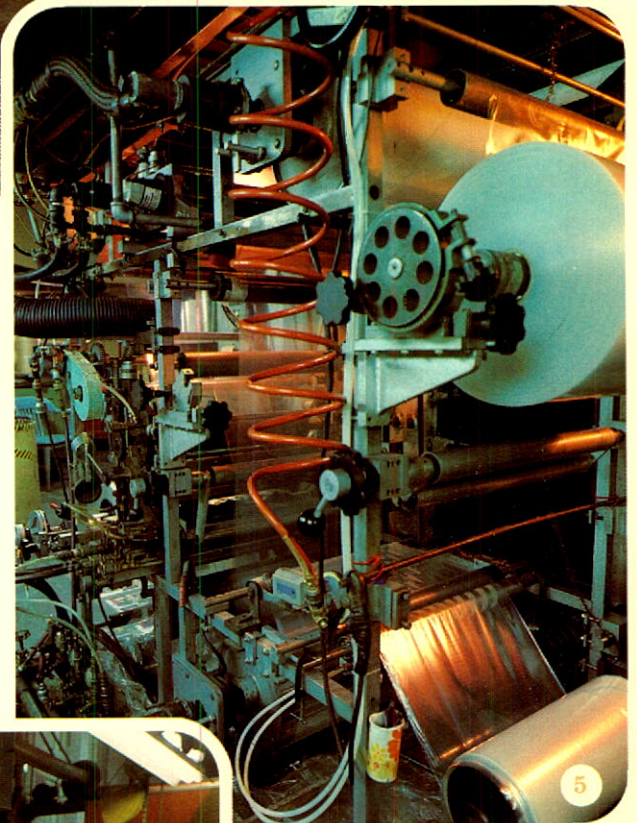
(3) Cette machine d'enveloppes à alimentation par rouleaux, qui produit de grandes enveloppes à ouverture sur la longueur ou en bout, est seule et unique au Canada et débite plus du double d'une machine d'enveloppes traditionnelle.





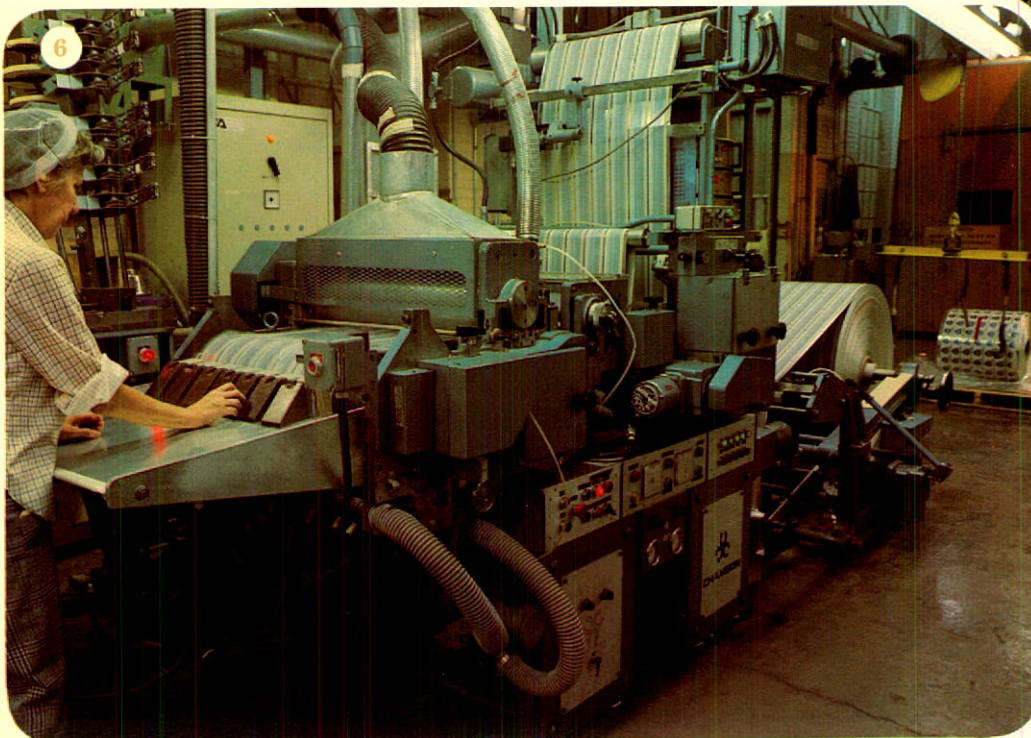
(4) Located at DRG Stationery, Georgetown, the high speed roll-fed, loose-leaf refill machine, capable of running at 1,000 feet per minute, rules, drills, cuts, packages and poly-wraps in one continuous operation.

(4) Située à la Papeterie DRG de Georgetown, la machine ultra-rapide à alimentation par rouleaux de recharge de feuilles est capable de tourner à 1,000 pieds par minute et règle, perce, coupe, emballe et enveloppe en continu.



(6) This remarkable machine, the first in Canada, provides in one operation superior dimensional cutting of individual labels from roll stock at the rate of 10,000 labels per minute.

(6) Cette remarquable machine, la première au Canada, effectue en une seule opération le découpage précis d'étiquettes individuelles dans du papier en rouleau, au rythme de 10,000 étiquettes à la minute.



(5) The pilot plant can create, on a small scale, most laminating and coating operations so that later production in the plant can be pursued with confidence.

(5) L'usine-pilote peut effectuer, à petite échelle, la plupart des opérations de stratification et de couchage pour s'assurer que la production ultérieure à l'usine se fera sans problème.

EMBALLAGES DRG

Le marché a enregistré une demande soutenue pendant le premier semestre de 1981, après quoi il a décliné fortement alors que les clients réduisaient leurs stocks surtout du fait des taux d'intérêt obstinément élevés.

Pendant l'exercice, la division des emballages a continué sa politique de dépenses en immobilisations. Le matériel moderne ultra-rapide permettra de réduire le gaspillage à la production et, simultanément, de fabriquer les produits de qualité élevée exigés par nos clients. La presse de rotogravure 8 couleurs, la presse d'emballage la plus moderne d'Amérique du Nord, est maintenant entrée en production, ainsi qu'une découpeuse d'étiquettes ultra-rapide. L'amélioration de l'équipement se poursuivra en 1982. Les nouvelles presses et l'équipement de stratification aideront les Emballages DRG à mieux rivaliser avec les concurrents des marchés sur lesquels nous sommes implantés depuis longtemps et, par ailleurs, à nous lancer à l'assaut de nouveaux secteurs.

Sellotape DRG a réalisé un bénéfice et une marge d'autofinancement excellents au cours de l'exercice. Nous avons rationalisé davantage la diversification des produits en nous concentrant essentiellement sur ceux qui obtiennent un taux de rendement élevé.

Pour les Plastiques DRG, 1981 a été une année de croissance. On prévoit une croissance continue assortie d'une bonne rentabilité grâce à la concentration de la production à l'usine de Kitchener et à l'augmentation de la capacité d'extrusion de feuilles et de thermoformage.

Les spécialités publicitaires ont enregistré un exercice décevant du fait des contraintes intenses de la concurrence dans certains importants segments de l'entreprise.

L'exercice 1982 s'annonce difficile. Toutefois, la division des emballages DRG, qui dispose d'un matériel de pointe, d'un personnel expérimenté et d'une bonne expérience, est convaincue qu'elle accroîtra son chiffre d'affaires et réalisera un bénéfice.

Nous prévoyons que le programme actuel de dépenses en immobilisations portera vraiment ses fruits en 1983.

DIVISION DES ENVELOPPES ET DE LA PAPETERIE

En 1981, les Enveloppes Globe DRG ont réalisé des marges bénéficiaires réduites attribuables au climat très compétitif des affaires. La grève des postes canadiennes a également contribué aux contraintes à la baisse en réduisant la demande provenant du secteur du publipostage en particulier.

Une bonne nouvelle: l'usine de Humberline a été mise en service. La mise en route s'est accompagnée de certains problèmes, mais les perspectives pour 1982 et au-delà sont encourageantes, car les cycles de production seront plus longs et plus rentables. La totalité du matériel est regroupée sur un seul étage et les deux nouvelles machines à alimentation par rouleaux renforcent sensiblement la capacité de production. Les Enveloppes Globe DRG, qui disposent désormais de cinq de ces machines dans la nouvelle installation, ont la plus forte concentration de machines à alimentation par rouleaux regroupées en une seule usine au Canada. Les usines de Edmonton et de London ont chacune une nouvelle machine à alimentation par rouleaux.

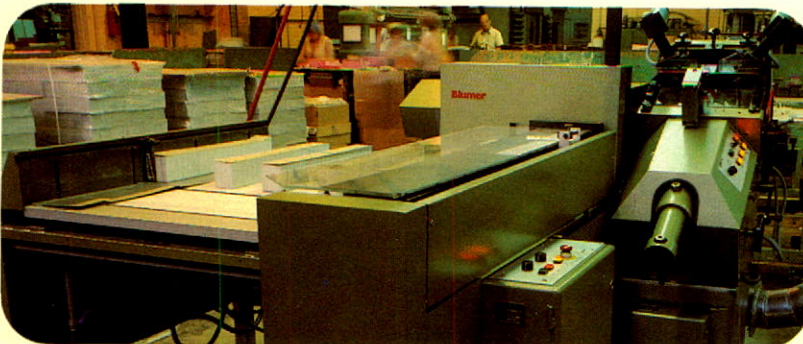
Grâce à des efforts de vente intensifs, la part du marché de Enveloppe Internationale a gagné du terrain sur le marché du Québec, tandis que la production s'est accrue sensiblement. Chez Enveloppe Internationale DRG, on a déjà installé une machine à alimentation par rouleaux et une seconde devrait être mise en service en février 1982.

L'exercice 1982 sera marqué par un déploiement encore plus grand d'efforts afin de réaliser des bénéfices et d'améliorer la marge d'autofinancement grâce à l'utilisation de toutes les possibilités offertes par le nouveau matériel et à la gestion dynamique du fonds de roulement.

La Papeterie DRG rassemble toutes ses forces pour se lancer à l'assaut de la concurrence sur quatre marchés essentiels dont elle cherche à accroître la part: commercial, scolaire, social et maison/bureau. Les installations de production et l'organisation de la direction ont été refondues à l'usine de Georgetown afin d'améliorer la productivité, le chiffre d'affaires et les bénéfices.

À la suite d'un examen poussé des possibilités du marché, on prévoit le lancement de plusieurs produits. Des emblèmes de conception nouvelle renforceront l'image de marque de la gamme de produits de la Papeterie DRG — Campus, Lion Brand, Nova et Summit. Des programmes de commercialisation dynamiques sont déjà en place pour attirer, entre autres, les principaux groupes d'achats.

Par tradition, la papeterie est essentiellement un secteur de marchandises auquel clients et fournisseurs sont très fidèles. Toutefois, la Papeterie DRG est convaincue qu'elle exercera un important impact sur l'industrie et qu'elle accomplira un important revirement en 1982.



Newly installed equipment provides continuous in-line cutting and die cutting from sheeted materials in one operation rather than the several operations needed before.

Un équipement récemment installé remplace de multiples étapes nécessaires auparavant par une seule opération de découpage continu et de découpage à l'emporte-pièce de matériaux en feuilles.

DRG CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31

RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

pour l'exercice terminé le 31 décembre

		1981	1980
Net Sales	Ventes nettes	\$108,932,000	\$107,809,000
Cost of goods sold	Coût des produits vendus	81,196,000	78,541,000
Selling and administrative expenses	Frais de vente et d'administration	18,759,000	18,699,000
Depreciation	Amortissement	2,318,000	1,882,000
		<u>102,273,000</u>	<u>99,122,000</u>
Income before Undernoted Items	Bénéfice avant les postes ci-dessous	6,659,000	8,687,000
Interest income (expense):	Revenu d'intérêt (frais):		
Short-term notes etc.	Billets à court terme, etc.	592,000	339,000
Term obligations	Obligations à terme	(85,000)	(43,000)
Other	Autres	<u>(57,000)</u>	<u>(38,000)</u>
		450,000	258,000
Income before Income Taxes and Extraordinary Items	Bénéfice avant impôt sur le revenu et postes extraordinaires	7,109,000	8,945,000
Income Taxes	Impôt sur le revenu		
Current	À court terme	865,000	2,906,000
Deferred	Reporté	<u>1,895,000</u>	<u>766,000</u>
		<u>2,760,000</u>	<u>3,672,000</u>
Net Income before extraordinary items	Bénéfice net avant postes extraordinaires	4,349,000	5,273,000
Extraordinary items (Note 13)	Postes extraordinaires (note 13)	<u>1,095,000</u>	—
Net Income	Bénéfice net	5,444,000	5,273,000
Retained Earnings beginning of year	Bénéfices non répartis à l'ouverture	<u>27,551,000</u>	<u>23,715,000</u>
		32,995,000	28,988,000
Dividends	Dividendes		
Common Class A	Actions ordinaires, classe A	1,101,000	957,000
Common Class B	Actions ordinaires, classe B	<u>552,000</u>	<u>480,000</u>
		<u>1,653,000</u>	<u>1,437,000</u>
Retained Earnings End of Year	Bénéfices non répartis à la clôture	<u>\$31,342,000</u>	<u>\$27,551,000</u>
Net Income per Common Class A and Common Class B share	Bénéfice net par action ordinaire de classe A et de classe B		
— without extraordinary items	— postes extraordinaires non compris	<u>\$1.21</u>	<u>\$1.47</u>
— including extraordinary items	— postes extraordinaires compris	<u>\$1.51</u>	<u>\$1.47</u>
Dividends per Common Class A and Common Class B share	Dividendes par action ordinaire de classe A et de classe B	<u>\$0.46</u>	<u>\$0.40</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

as at December 31

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre

		1981	1980
Current Assets	Actif à court terme		
Cash, including in 1980 short-term notes of \$6,874,000	Encaisse, y compris des billets à court terme de \$6,874,000 en 1980	\$2,007,000	\$7,158,000
Accounts receivable	Débiteurs	15,566,000	15,756,000
Income taxes recoverable	Impôt sur le revenu à recouvrer	1,348,000	—
Inventories (note 2)	Stocks (note 2)	13,545,000	12,276,000
Other	Autres éléments	594,000	464,000
Total current assets	Total de l'actif à court terme	<u>33,060,000</u>	<u>35,654,000</u>
Current Liabilities	Passif à court terme		
Bank indebtedness	Dette bancaire	1,076,000	1,005,000
Accounts payable and accrued liabilities	Créditeurs et charges à payer	12,687,000	11,434,000
Owing to affiliates	Créances envers des sociétés affiliées	214,000	165,000
Income taxes payable	Impôt sur le revenu à payer	—	1,793,000
Other taxes payable	Taxes diverses à payer	471,000	442,000
Dividends payable	Dividendes à payer	413,000	359,000
Current instalments on term obligations (note 4)	Versements à moins d'un an sur les obligations à terme (note 4)	232,000	251,000
Total current liabilities	Total du passif à court terme	<u>15,093,000</u>	<u>15,449,000</u>
Working Capital	Fonds de roulement	17,967,000	20,205,000
Mortgage Receivable (note 14)	Prêt hypothécaire (note 14)	1,333,000	—
Fixed Assets (note 3)	Immobilisations (note 3)		
At cost	Au coût	48,230,000	40,761,000
Less accumulated depreciation	Moins amortissement cumulé	24,134,000	23,207,000
		<u>24,096,000</u>	<u>17,554,000</u>
Capital Employed	Capital utilisé	<u>\$43,396,000</u>	<u>\$37,759,000</u>
Represented by:	Composition:		
Term Obligations (note 4)	Obligations à terme (note 4)	\$ 428,000	\$ 790,000
Deferred Income Taxes	Impôt sur le revenu reporté	6,109,000	3,901,000
Shareholders' Equity	Avoir des actionnaires		
Capital stock (note 6)	Capital-actions (note 6)	5,517,000	5,517,000
Retained earnings	Bénéfices non répartis	31,342,000	27,551,000
		<u>36,859,000</u>	<u>33,068,000</u>
		<u>\$43,396,000</u>	<u>\$37,759,000</u>
Total Assets	Actif total	<u>\$58,489,000</u>	<u>\$53,208,000</u>

Approved by the Board
Approuvé par le Conseil d'administration

Grant Horsey
W.G. Horsey, Director — administrateur

N.C. Morris
N.C. Morris, Director — administrateur

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended December 31

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

pour l'exercice terminé le 31 décembre

		1981	1980
Source of Funds	Provenance des fonds		
Net income before extraordinary items	Bénéfice net avant postes extraordinaires	\$ 4,349,000	\$ 5,273,000
Items not affecting working capital-	Postes n'affectant pas le fonds de roulement-		
Depreciation	Amortissement	2,318,000	1,882,000
Deferred income taxes	Impôt sur le revenu reporté	<u>1,895,000</u>	<u>766,000</u>
Total from operations	Total provenant de l'exploitation	8,562,000	7,921,000
Increase in term obligations	Augmentation des obligations à terme	—	767,000
Extraordinary items	Postes extraordinaires		
Proceeds from sale of assets, net of current taxes payable	Produit de la vente de biens, moins les impôts exigibles	<u>2,622,000</u>	<u>—</u>
		11,184,000	8,688,000
Use of Funds	Affectation des fonds		
Net expenditures on fixed assets	Dépenses nettes en immobilisations	10,074,000	5,361,000
Mortgage receivable	Prêt hypothécaire	1,333,000	—
Reduction of term obligations	Réduction des obligations à terme	362,000	234,000
Dividends	Dividendes	<u>1,653,000</u>	<u>1,437,000</u>
		<u>13,422,000</u>	<u>7,032,000</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>(2,238,000)</u>	<u>1,656,000</u>
Changes in components of working capital:	Changements dans la répartition du fonds de roulement:		
Accounts receivable	Débiteurs	(190,000)	762,000
Inventories	Stocks	1,269,000	(3,127,000)
Accounts payable and accrued liabilities	Créditeurs et charges à payer	(1,253,000)	(1,663,000)
Income and other taxes	Impôt sur le revenu et taxes diverses	3,112,000	(1,986,000)
Current instalments on term obligations	Versements à moins d'un an sur les obligations à terme	19,000	(27,000)
Other current items, except cash resources	Autres postes à court terme, sauf les liquidités	<u>27,000</u>	<u>1,000</u>
		<u>2,984,000</u>	<u>(6,040,000)</u>
Resulting in an Increase (Decrease) in Cash Resources	Résultant en une augmentation (diminution) des liquidités	<u>\$(5,222,000)</u>	<u>\$ 7,696,000</u>
Working Capital	Fonds de roulement	<u>\$17,967,000</u>	<u>\$20,205,000</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of DRG Inc.

We have examined the consolidated statement of financial position of DRG Inc. as at December 31, 1981 and the consolidated statements of income and 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 consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1981 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.

Price Waterhouse

PRICE WATERHOUSE
Chartered Accountants

Toronto, Canada
February 22, 1982

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de DRG Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de DRG Inc. au 31 décembre 1981 ainsi que l'état des résultats et 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 consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1981 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.

Price Waterhouse

PRICE WATERHOUSE
Comptables agréés

Toronto, Canada
Le 22 février 1982

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1981

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1981

1. Accounting policies:

Accounting principles

The financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and conform in all material respects with International Accounting Standards.

Principles of Consolidation

The financial statements include the accounts of DRG Inc. and its subsidiaries.

Inventories

Inventories have been valued at the lower of first-in, first-out cost and net realizable value.

Fixed assets

Land, buildings and equipment are stated at cost.

Capital leases which transfer to the Company substantially all the benefits and risk incident to ownership except title, are capitalized at the lesser of the fair market value of the asset or the present value of the minimum lease payments at the beginning of the lease term.

Depreciation

Depreciation is calculated in equal installments over the estimated useful lives of the respective assets, which are assessed and regularly reviewed by management and generally average the following:

Freehold buildings and leasehold land and buildings	40- 50 years
Machinery and equipment—	
Production	10- 14 years
Service	20 years
Office	10 years
Vehicles	5 years

Other

Research and development costs are expensed as incurred (1981 - \$556,000; 1980 - \$565,000).

2. Inventories:

	1981	1980
Raw materials	\$ 4,479,000	\$ 4,542,000
Work in progress	2,429,000	2,200,000
Finished goods	6,637,000	5,534,000
	<u>\$13,545,000</u>	<u>\$12,276,000</u>

3. Fixed assets:

	Cost	Accumulated depreciation	Net 1981	Net 1980
Land	\$ 860,000	\$ —	\$ 860,000	\$ 771,000
Buildings	11,406,000	4,720,000	6,686,000	4,494,000
Leasehold property	395,000	250,000	145,000	156,000
Machinery and equipment	35,203,000	18,876,000	16,327,000	11,905,000
Equipment under capital leases	366,000	288,000	78,000	228,000
	<u>\$48,230,000</u>	<u>\$24,134,000</u>	<u>\$24,096,000</u>	<u>\$17,554,000</u>

1. Pratiques comptables

Principes de comptabilité

Les états financiers sont établis en conformité avec les principes comptables généralement reconnus au Canada et respectent en tous points essentiels les normes comptables internationales.

Principes de consolidation

Les états financiers comprennent les comptes de DRG Inc. et ses filiales.

Stocks

Les stocks ont été évalués au coût selon la méthode de l'épuisement successif ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments et le matériel sont comptabilisés au coût. Les contrats de location-acquisition qui transfèrent à la Société la quasi-totalité des avantages et des risques, titres exceptés, inhérents à la propriété, sont capitalisés à la juste valeur marchande du bien loué ou à la valeur actualisée des loyers minimums exigibles au début du terme, selon le moins élevé des deux.

Amortissement

L'amortissement est calculé par tranches égales d'après la vie utile estimative des biens en cause, qui est expertisée et examinée à intervalles réguliers par la direction, et qui s'établit en moyenne comme suit:

Bâtiments en franc-alleu, et terrains et bâtiments loués à bail	40- 50 ans
Outillage et matériel—	
de production	10- 14 ans
de services auxiliaires	20 ans
de bureau	10 ans
matériel roulant	5 ans

Divers

Les frais de recherche et de développement sont imputés à l'exploitation courante (1981: \$556,000; 1980: \$565,000).

2. Stocks

	1981	1980
Matières premières	\$ 4,479,000	\$ 4,542,000
Produits semi-ouvrés	2,429,000	2,200,000
Produits ouvrés	6,637,000	5,534,000
	<u>\$13,545,000</u>	<u>\$12,276,000</u>

3. Immobilisations

	Coût	Amort. cumulé	Net 1981	Net 1980
Terrains	\$ 860,000	\$ —	\$ 860,000	\$ 771,000
Bâtiments	11,406,000	4,720,000	6,686,000	4,494,000
Propriétés louées à bail	395,000	250,000	145,000	156,000
Outillage et matériel	35,203,000	18,876,000	16,327,000	11,905,000
Matériel loué en vertu de contrats de location-acquisition	366,000	288,000	78,000	228,000
	<u>\$48,230,000</u>	<u>\$24,134,000</u>	<u>\$24,096,000</u>	<u>\$17,554,000</u>

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 1981**

4. Term obligations:

	1981	1980
Notes generally at 10 1/2%, payable 1982 to 1986 (1981 - \$249,000; 1980 - \$289,000)	\$ 565,000	\$ 825,000
Capitalized future minimum lease payments, payable in 1982; interest rates generally at 9 1/2%	95,000	216,000
	660,000	1,041,000
Less: Current instalments	232,000	251,000
	<u>\$ 428,000</u>	<u>\$ 790,000</u>

5. Income taxes:

Deferred income taxes are provided for all significant timing differences in reporting income and expenses for financial statement and tax purposes. The timing differences arise substantially from differences in accounting and tax depreciation. Investment tax credits are accounted for by a reduction in the current tax provision in the year claimed.

The provision for income taxes in the consolidated statement of income and retained earnings reflects a statement tax rate which is lower than the statutory tax rate. A reconciliation of the two rates is as follows:

	1981	1980
Statutory tax rate	51.7%	51.7%
Investment tax credits	(5.4)	(2.4)
Inventory allowance	(2.2)	(2.3)
Manufacturing and processing profits deduction and other	(5.3)	(6.0)
Statement tax rate	<u>38.8%</u>	<u>41.0%</u>

6. Capital stock:

	1981	1980
Authorized—		
8,000,000 Common Class A shares		
1,200,000 Common Class B shares		
Issued—		
2,393,700 Common Class A shares	\$ 3,853,000	\$ 3,853,000
1,200,000 Common Class B shares	1,664,000	1,664,000
	<u>\$ 5,517,000</u>	<u>\$ 5,517,000</u>

Each Common Class B share entitles the holder thereof to three votes and is convertible into one Common Class A share.

7. Operating leases:

The following is a schedule of the future minimum payments at December 31, 1981 under operating leases entered into for more than one year:

Year ending December 31, 1982	\$ 395,000
1983	336,000
1984	213,000
1985	116,000
1986	68,000
Aggregate for 1987 and beyond	169,000
	<u>\$ 1,297,000</u>

The aggregate expense incurred during 1981 under all rental agreements amounted to approximately \$1,141,000 (1980 - \$1,067,000).

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS
FINANCIERS CONSOLIDÉS
AU 31 DÉCEMBRE 1981**

4. Obligations à terme

	1981	1980
Billets à 10 1/2%, en général exigibles de 1982 à 1986 (1981: \$249,000; 1980: \$289,000)	\$ 565,000	\$ 825,000
Loyers minimums futurs capitalisés, exigibles en 1982 et portant intérêt à des taux de 9 1/2% en général	95,000	216,000
	660,000	1,041,000
Moins— versements à moins d'un an	232,000	251,000
	<u>\$ 428,000</u>	<u>\$ 790,000</u>

5. Impôt sur le revenu

Une provision pour impôt sur le revenu reporté est comptabilisée de manière à tenir compte des décalages temporels appréciables entre la constatation comptable et la déclaration fiscale des produits et des charges. Ces décalages proviennent essentiellement d'une disparité entre l'amortissement comptable et l'amortissement fiscal. Les crédits d'impôt à l'investissement sont portés en diminution de l'impôt exigible pendant l'exercice en cause.

La provision pour impôt sur le revenu figurant dans l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidés tient compte d'un taux d'imposition inférieur au taux légal, qui s'établit comme suit:

	1981	1980
Taux légal de l'impôt	51.7%	51.7%
Crédits d'impôt à l'investissement	(5.4)	(2.4)
Dégrèvement au titre des stocks	(2.2)	(2.3)
Dégrèvement pour bénéfices de fabrication et de transformation et déductions diverses	(5.3)	(6.0)
Taux réel de l'impôt	<u>38.8%</u>	<u>41.0%</u>

6. Capital-actions

	1981	1980
Autorisé—		
8,000,000 d'actions ordinaires, catégorie A		
1,200,000 actions ordinaires, catégorie B		
Émis—		
2,393,700 actions ordinaires, catégorie A	\$ 3,853,000	\$ 3,853,000
1,200,000 actions ordinaires, catégorie B	1,664,000	1,664,000
	<u>\$ 5,517,000</u>	<u>\$ 5,517,000</u>

Chaque action ordinaire, catégorie B, confère trois voix à son détenteur et est convertible en une action ordinaire, catégorie A.

7. Contrats de location-exploitation

Au 31 décembre 1981, les paiements minimums futurs exigibles en vertu de contrats de location-exploitation d'une durée excédant un an s'échelonnaient comme suit:

Exercice terminé le 31 décembre 1982	\$ 395,000
1983	336,000
1984	213,000
1985	116,000
1986	68,000
Total pour 1987 et les exercices ultérieurs	169,000
	<u>\$ 1,297,000</u>

Les frais engagés au cours de 1981 en vertu de tous les contrats de location totalisent \$1,141,000 environ (1980: \$1,067,000).

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 1981**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS
FINANCIERS CONSOLIDÉS
AU 31 DÉCEMBRE 1981**

8. Pensions:

The Company and its subsidiaries have several trustee pension plans covering substantially all employees. Pension costs included in the consolidated statement of income and retained earnings represent contributions for current service.

The cost of all pension benefits amounted to \$1,415,000 in 1981 (1980 - \$1,386,000). Based on the most recent actuarial valuations, there are no unfunded liabilities in the plans.

9. Related party transactions:

During the year the Company, as part of the world wide DRG group entered into transactions with various member companies. These transactions did not represent a significant portion of the Company's business during the year.

10. Class of business:

The directors have determined that the Company operates principally in one class of business as paper converters, based on the Standard Industrial Classification code.

11. Capital commitments:

As at December 31, 1981 the Company had commitments outstanding for machinery and equipment amounting to \$5,400,000 (1980 - \$4,300,000).

12. Change of name:

The name of the Company was changed from DRG Limited—DRG Limitée to DRG Inc. by Certificate of Amendment dated April 23, 1981 under The Canada Business Corporations Act.

13. Extraordinary items:

	1981	1980
Gain on sale of discontinued business assets, net of income taxes of \$436,000	\$ 713,000	\$ —
Gain on sale of land and buildings, net of income taxes of \$96,000	643,000	—
Plant relocation costs, net of income tax reduction of \$223,000	(261,000)	—
	<u>\$ 1,095,000</u>	<u>\$ —</u>

14. Mortgage receivable:

The mortgage bears interest at 13% per annum and matures in September, 1983.

8. Régimes de retraite

La Société et ses filiales offrent à presque tous les membres de leur personnel plusieurs régimes de retraite administrés en fiducie. Les coûts inclus au titre des régimes de retraite dans l'état des résultats et des bénéficiaires non répartis consolidés correspondent aux cotisations pour les services actuels.

En 1981, le coût des prestations de retraite a totalisé \$1,415,000 (1980: \$1,386,000). D'après les plus récentes expertises actuarielles, les régimes n'accusaient aucune dette non capitalisée.

9. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, la Société a conclu, avec les autres sociétés qui font partie du groupe mondial DRG, des opérations qui représentent une part négligeable de son chiffre d'affaires.

10. Secteur d'activité

Le Conseil d'administration a établi que la Société exerce essentiellement son activité dans un secteur d'activité, soit la transformation du papier, d'après le code de classification des secteurs industriels.

11. Engagements immobiliers

Au 31 décembre 1981, la Société avait pris des engagements de \$5,400,000 pour l'achat de matériel et d'outillage (1980: \$4,300,000).

12. Changement de dénomination sociale

La dénomination de la Société, ci-devant DRG Limited — DRG Limitée, est devenue DRG Inc. par suite d'un certificat de modification délivré le 23 avril 1981 en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes.

13. Postes extraordinaires

	1981	1980
Gain sur la vente des biens d'une entreprise abandonnée, déduction faite d'un impôt sur le revenu de \$436,000	\$ 713,000	\$ —
Gain sur la vente d'un terrain et de bâtiments, déduction faite d'un impôt sur le revenu de \$96,000	643,000	—
Frais de déplacement d'une usine, déduction faite de la réduction de \$223,000 de l'impôt sur le revenu	(261,000)	—
	<u>\$ 1,095,000</u>	<u>\$ —</u>

14. Prêt hypothécaire

Le prêt hypothécaire est productif au taux d'intérêt de 13% par an et vient à échéance en septembre 1983.

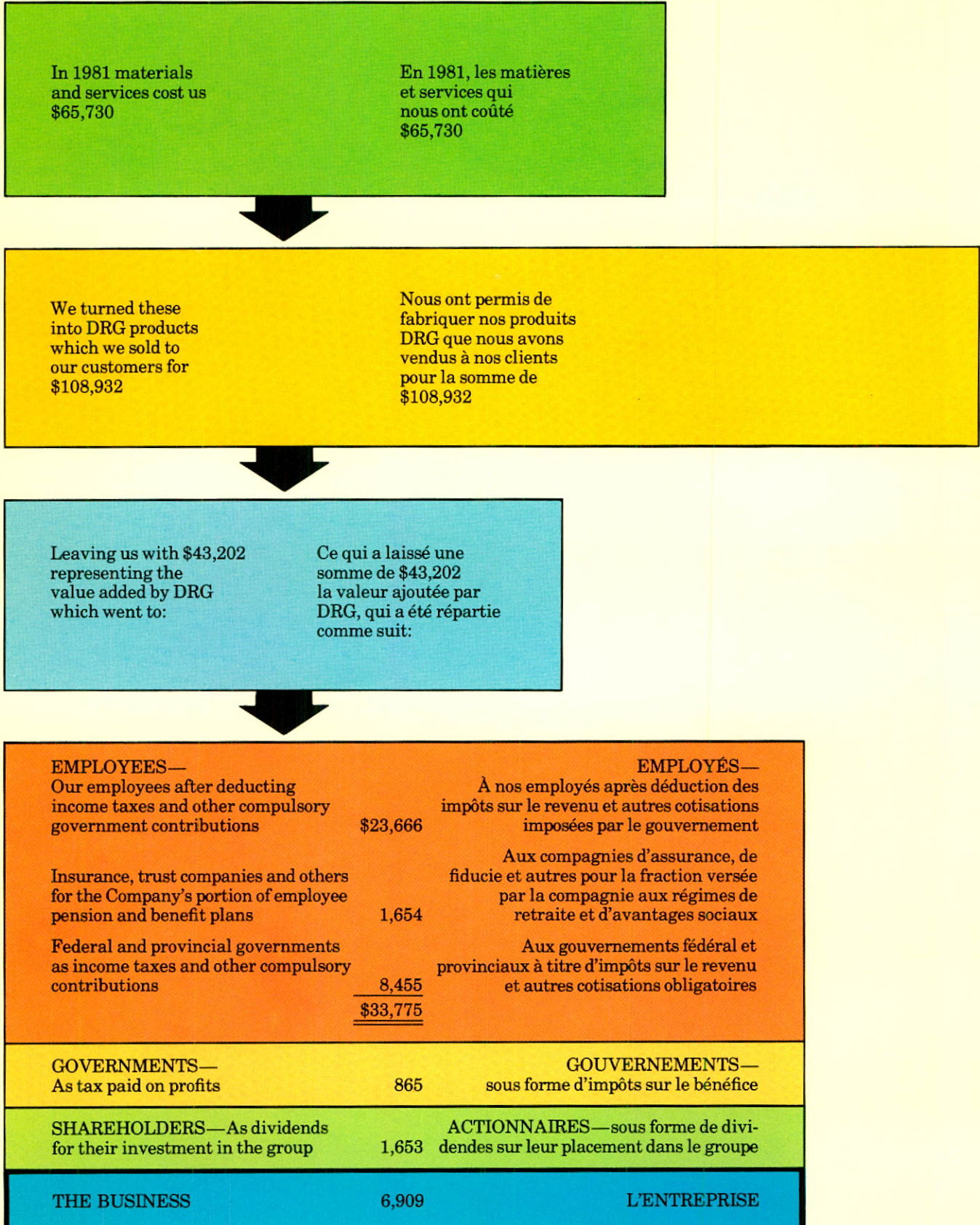


CASH FLOW AND PROFITS IN 1981

MARGE D'AUTOFINANCEMENT ET PROFITS EN 1981 —en milliers de \$

THE CASH WE CREATED IN 1981—AND WHO BENEFITED

LE REVENU PRODUIT EN 1981—ET LES BÉNÉFICIAIRES



HOW THE \$6,909, CASH AVAILABLE TO THE BUSINESS RELATES TO OUR FORMAL ACCOUNTS

RÉPARTITION DES FONDS DONT L'ENTREPRISE DISPOSE, SOIT \$6,909, AUX DIVERS POSTES

Out of the Group's <i>Income before taxes and extraordinary items</i>	\$7,109	À même le <i>bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires</i>
we had to provide for <i>Income taxes</i>	<u>2,760</u>	nous avons créé une provision pour les <i>impôts sur le revenu</i>
leaving a <i>Net income before extraordinary items of</i>	4,349	donc le <i>bénéfice net avant postes extraordinaires</i> est de
From this profit we paid <i>Dividends</i> to the shareholders of DRG	<u>1,653</u>	Sur ce bénéfice, nous avons payé des <i>dividendes</i> aux actionnaires de DRG
Resulting in an excess from operations of	2,696	Il est resté un surplus d'exploitation de
However, we recovered in the price of our products the cost of replacing machinery that is wearing out <i>Depreciation</i>	2,318	Cependant, nous avons recouvré dans le prix de nos produits les frais de remplacement de l'outillage usagé <i>Amortissement</i>
And we benefited because not all our taxation liability has to be paid immediately <i>Deferred Taxation</i>	1,895	et nous avons profité du fait que nous ne sommes pas obligés de payer immédiatement la totalité des impôts que nous devons <i>Impôts reportés</i>
So the cash available to the Business from operations was	6,909	Les fonds disponibles provenant de l'exploitation s'élevaient à

HOW WE USED THE CASH AVAILABLE TO THE BUSINESS COMMENT NOUS AVONS UTILISÉ LES FONDS DISPONIBLES

Cash available to the business from operations	\$ 6,909	Fonds disponibles provenant de l'exploitation
Net cash provided by extraordinary items	1,289	Les fonds nets découlant des postes extraordinaires
Resulted in total cash available to the business	8,198	Ont produit un total de fonds disponibles pour l'exploitation de
Increase in the amount we had invested in working capital other than cash	2,984	Augmentation du montant investi dans le fonds de roulement en dehors de l'encaisse
Decrease in term obligations (net)	362	Diminution des obligations à terme (net)
Capital expenditure on new plant and machinery	10,074	Dépenses en capital pour une nouvelle usine et de l'outillage nouveau
Resulting in a decrease in cash resources as we internally financed business growth	5,222	Se traduisant par une diminution des liquidités étant donné que nous avons autofinancé l'expansion de l'entreprise.

5 YEAR SUMMARY

for year ended December 31

	1981	1980	1979
OPERATING RESULTS \$'000			
Net Sales	\$108,932	\$107,809	\$ 98,145
Income before interest, taxes and extraordinary items	6,659	8,687	4,091
Interest income expense (net)	450	258	450
Net income before extraordinary items	4,349	5,273	2,355
Extraordinary items	1,095	—	—
FUNDS \$'000			
Operational			
Cash flow from operations	8,562	7,921	4,357
Net proceeds from sale of assets	2,622	—	—
Increase Decrease in working capital, except cash resources	2,984	6,040	691
Investment in fixed assets (net)	10,074	5,361	2,415
	1,874	8,600	1,251
Financial			
Mortgage receivable	1,333	—	—
Increase Decrease in term obligations (net)	362	533	224
Dividends	1,653	1,437	1,437
	3,348	904	1,661
INCREASE DECREASE IN CASH RESOURCES	5,222	7,696	410
FINANCIAL POSITION \$'000			
Cash resources/ bank indebtness (net)	931	6,153	1,543
Other working capital	17,036	14,052	20,092
Mortgage receivable	1,333	—	—
Net fixed assets	24,096	17,554	14,074
Capital employed	43,396	37,759	32,623
Deferred income taxes	6,109	3,901	3,135
Term obligations	428	790	256
Shareholders' equity	36,859	33,068	29,232
	43,396	37,759	32,623
Total assets	58,489	53,208	45,107
PER SHARE OF COMMON STOCK			
Net income before extraordinary items	1.21	1.47	0.66
Net income after extraordinary items	1.51	1.47	0.66
Cash flow	2.38	2.20	1.21
Dividends	0.46	0.40	0.40
Book value	10.26	9.20	8.13
Market price-high	10.25	8.50	7.00
Market price-low	5.875	5.125	5.00
OTHER STATISTICS			
% Net income, before extraordinary items, to net sales	4.0%	4.9%	2.4%
% Net income, before extraordinary items, to average shareholder's equity	12.4%	16.9%	8.2%
% Net income, before extraordinary items, to average capital employed	10.7%	15.0%	7.3%
Ratio of current assets/current liabilities	2.2:1	2.3:1	2.5:1
% of total term debt to total assets	1.1%	2.0%	1.1%
Number of shares traded	225,011	262,688	201,735
Number of shareholders at Dec. 31	1,240	1,231	1,309
Number of employees	1,419	1,486	1,612

RÉTROSPECTIVE QUINQUENNALE

pour l'exercice terminé le 31 décembre

<u>1978</u>	<u>1977</u>	
\$ 84,864	\$ 77,665	RÉSULTATS D'EXPLOITATION en milliers \$
4,337	938	.....Ventes nettes
48	251	.....Bénéfices avant intérêts, impôts et postes extraordinaires
2,721	613	.....Revenus frais d'intérêts (net)
162	—	.....Bénéfice net avant postes extraordinaires
		.....Postes extraordinaires
		FONDS en milliers \$
		Exploitation
4,481	2,409	.....Autofinancement d'exploitation
—	—	.....Produit net de la vente de biens
2,361	991	.....Augmentation diminution du fonds de roulement,
1,591	1,278	.....à l'exception des liquidités
529	2,122	.....Immobilisations nouvelles (net)
		Opérations financières
—	—	.....Prêt hypothécaire
152	1,820	.....Augmentation diminution des obligations à terme (net)
1,437	1,437	.....Dividendes
1,285	3,257	
756	1,135	AUGMENTATION DIMINUTION DES LIQUIDITÉS
		SITUATION FINANCIÈRE en milliers \$
1,133	377	.....Liquidités/ dette bancaire (net)
19,402	17,041	.....Autres éléments du fonds de roulement
—	—	.....Prêt hypothécaire
13,451	13,341	.....Immobilisations, nettes
31,720	30,005	.....Capital utilisé
2,926	2,808	.....Impôts sur le revenu reportés
480	328	.....Obligations à terme
28,314	26,869	.....Avoir des actionnaires
31,720	30,005	
44,717	40,963	.....Total de l'actif
		RÉSULTATS PAR ACTION ORDINAIRE
0.76	0.17	.....Bénéfice net avant postes extraordinaires
0.80	0.17	.....Bénéfice net après postes extraordinaires
1.25	0.67	.....Marge d'autofinancement
0.40	0.40	.....Dividendes
7.88	7.48	.....Valeur comptables
6.50	5.25	.....Cours du marché-haut
3.40	3.70	.....Cours du marché-bas
		RENSEIGNEMENTS DIVERS
3.2%	0.8%	Pourcentage du bénéfice net, avant postes extraordinaires,
		.....par rapport aux ventes nettes
9.9%	2.2%	Pourcentage du bénéfice net, avant postes extraordinaires,
		.....par rapport à la moyenne de l'avoir des actionnaires
8.8%	2.0%	Pourcentage du bénéfice net, avant postes extraordinaires,
		.....par rapport à la moyenne du capital utilisé
2.4:1	2.5:1	.....Ratio du fonds de roulement
1.6%	5.4%	.....Pourcentage de solvabilité
405,020	224,100	.....Nombre d'actions négociées
1,296	1,210	.....Nombre d'actionnaires au 31 décembre
1,617	1,720	.....Nombre d'employés

Packaging Division

DRG Packaging, DRG Plastics
DRG Specialty Advertising, DRG Sellotape
DRG Hospital Supplies

Division des emballages

Emballages DRG, Plastiques DRG
Les Spécialités publicitaires DRG
Sellotape DRG, Fournitures d'hôpital DRG

Main Office / Administration centrale
85 Laird Drive, Toronto
Vancouver, Calgary, Winnipeg, London,
*Kitchener, Milton, *Toronto, Kingston,
Montréal, Windsor, N.S.

Envelope and Stationery Division

DRG Globe Envelopes

Division des enveloppes et de la papeterie

Enveloppes Globe DRG

Main Office / Administration centrale
400 Humberline Drive, Toronto.
*Vancouver, *Edmonton, Calgary, *Regina,
*Winnipeg, *London, *Toronto, Ottawa,
Montréal, *Moncton, Halifax

DRG Enveloppe Internationale Inc.

DRG Enveloppe Internationale Inc.

Head Office / Siège social
7000 rue Hochelaga, Montréal.
Québec, *Montréal.

DRG Stationery Company

La Cie de Papeterie DRG

Main Office / Administration centrale
71 Todd Road, Georgetown, Ont.
Vancouver, Calgary, Winnipeg, *Georgetown,
Kitchener, Montréal, Halifax

*Plants *Usines