

DRG INC. Annual Report / *Rapport annuel* 1982



SELECTED QUARTERLY FINANCIAL DATA

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES CHOISIES

		Three Months Ended/Période de trois mois terminée le				
		Mar. 31 31 mars	June 30 30 juin	Sept. 30 30 sept.	Dec. 31 31 déc.	Total Total
Net sales \$'000's	Ventes nettes en milliers de \$	1982 \$23 945	\$28 255	\$24 100	\$26 234	\$102 534
		1981 24 538	31 520	24 065	28 809	108 932
		1980 25 960	28 460	25 564	27 825	107 809
		1979 21 447	26 267	24 924	25 507	98 145
		1978 19 105	22 786	20 637	22 336	84 864
Net income per Common Share before extraordinary items	Bénéfice net par action ordinaire avant les postes extraordinaires	1982 0.08	0.30	0.07	(0.06)	0.39
		1981 0.32	0.58	0.07	0.24	1.21
		1980 0.30	0.39	0.29	0.49	1.47
		1979 0.10	0.27	0.16	0.13	0.66
		1978 0.13	0.22	0.17	0.24	0.76
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	1982 17.7	15.3	16.0	14.0	14.3
		1981 16.2	13.2	18.5	14.7	15.6
		1980 17.0	15.4	16.2	12.6	13.0
		1979 26.2	22.6	23.8	19.7	20.5
		1978 22.3	19.5	22.1	21.7	22.9

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 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, l'école et le bureau et les rubans autocollants... à partir de pellicules, de feuilles de métal, de papiers et de plastiques. Depuis 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

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 l'administration 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

National Trust Company, Limited
Compagnie du Trust National Ltée
Montreal Toronto Vancouver

*Member of the Executive Committee *Membre du comité exécutif

†Member of the Audit Committee †Membre du comité de vérification

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

HIGHLIGHTS

FAITS SAILLANTS

		1982	1981	% Change over 1981 % d'évolution par rapport à 1981
Net sales	Ventes nettes	\$102 534 000	\$108 932 000	-5.9
Net income before extraordinary item	Bénéfice net avant poste extraordinaire	1 395 000	4 349 000	-67.9
Net income	Bénéfice net	1 395 000	5 444 000	-74.4
Cash flow	Marge d'autofinancement	5 366 000	8 562 000	-37.3
Net expenditures on fixed assets	Dépenses nettes en immobilisations	5 533 000	10 074 000	-45.1
Dividends	Dividendes	1 653 000	1 653 000	—
Working capital	Fonds de roulement	17 321 000	17 967 000	-3.6
Shareholders' equity	Avoir des actionnaires	36 601 000	36 859 000	-0.7
Payroll and benefits	Salaires et avantages sociaux	33 068 000	33 775 000	-2.1
Average number of employees	Nombre moyen d'employés	1 289	1 419	-9.2
Number of shareholders	Nombre d'actionnaires	1 205	1 240	-2.8
Per common share	Par action ordinaire			
Net income before extraordinary item	Bénéfice net avant poste extraordinaire	\$ 0.39	\$ 1.21	-67.9
Net income	Bénéfice net	0.39	1.51	-74.4
Dividends	Dividendes	0.46	0.46	—
Shareholders' equity	Avoir des actionnaires	10.18	10.26	-0.7
Cash flow	Marge d'autofinancement	1.49	2.38	-37.3

The Annual and Special General Meeting of Shareholders will be held in the Park Ballroom, at the Inn on the Park, Leslie Street and Eglinton Avenue East, Toronto at 11:30 a.m. on Wednesday, April 20, 1983.

L'assemblée générale annuelle et extraordinaire se tiendra dans le Salon Park, à l'hôtel Inn on the Park, rue Leslie et avenue Eglinton est, Toronto, à 11 h 30, le mercredi 20 avril 1983.

PRESIDENT'S MESSAGE

MESSAGE DU PRÉSIDENT

For many Canadian corporations and individuals 1982 was not a prosperous year. Although DRG sales and profits were reduced every Division took the necessary action to meet the challenge of these uncertain times. Rationalization of manpower resources and revised marketing strategies helped meet the fierce competition which intensified during the year and drained profits.

The earnings per share in 1982 were 39 cents compared to the 1981 results of \$1.21 per share, before extraordinary items. The 1982 sales volume was \$102 534 000. This is 6% lower than 1981 reflecting in part the soft economy and the closing of the foamed plastic plant.

In 1982 the company cash resources increased by \$1 680 000 after spending \$5 533 000 on capital expenditures.

Over the past three years, as part of DRG's strategic plan of upgrading plant and equipment, \$21 000 000 has been spent on plant and equipment. At the end of 1982 there were outstanding commitments of \$1 850 000 for equipment to be installed in 1983. Commencing in 1983 and extending over a period of three years Management Information Systems will be replaced and expanded with the latest computerized systems. These systems will give management greater control of the business and further reduce cost of manufacture.

During the year the Packaging Division worked with a consulting firm to review the entire operation and to assist in developing strategic plans. Many of their recommendations are already in place to complement those of DRG's own internal strategic planning group.

Several major pieces of equipment were installed including an eight-colour rotogravure press and a six-colour rotogravure press. A six-colour flexographic press is presently being installed. By mid-year it is expected that the most modern solventless laminator available will be in service, the only one of its kind in Canada.

Several new markets were developed by the DRG Plastics Division. The impact of these growth areas will be felt in 1983.

Sellotape rationalized its product lines, resulting in reduced sales but maintaining profit levels.

In Toronto, the envelope group settled into the new plant but not without attendant problems of a major plant move. These adjustments having been made, a much improved performance is anticipated in 1983 and beyond.

In early 1982 a second high-speed, roll-fed envelope machine was installed at DRG Enveloppe Internationale INC. in Montreal.

In Georgetown, DRG Stationery Company achieved a considerable increase in contribution through both higher sales and earnings. The new management team, put in place at the end of 1981, is confident that this improving trend will continue.

Pour de nombreuses sociétés canadiennes et de nombreux individus, 1982 n'a pas été une année prospère. Bien que les ventes et le bénéfice de DRG aient diminué, toutes les Divisions ont pris les mesures qui s'imposaient pour affronter cette période d'incertitude. La rationalisation des ressources humaines et le remaniement des stratégies de marketing ont permis de faire face à la concurrence acharnée qui s'est intensifiée pendant l'exercice et a fortement entamé le bénéfice.

Le bénéfice par action en 1982 s'est élevé à 39¢ contre \$1.21 par action en 1981, avant postes extraordinaires. Le chiffre des ventes en 1982 s'est établi à \$102 534 000, soit une baisse de 6% par rapport à 1981 qui témoigne en partie de la morosité économique et de la fermeture de l'usine de plastiques expansés.

En 1982, les liquidités de la société se sont accrues de \$1 680 000 après des immobilisations de \$5 533 000.

Au cours des trois dernières années, la société a dépensé \$21 000 000 dans le cadre de sa planification stratégique d'amélioration des usines et du matériel. À la fin de 1982, les engagements en matériel à installer en 1983 se chiffraient à \$1 850 000. À partir de 1983 et au cours d'une période de trois ans, les systèmes d'information de gestion seront remplacés et élargis par des systèmes informatisés de pointe. Ces derniers donneront à la direction un meilleur contrôle de l'entreprise et réduiront davantage les coûts de fabrication.

Pendant l'exercice, la Division des Emballages a collaboré avec un cabinet d'experts-conseils en vue d'examiner l'ensemble de l'exploitation et de mettre au point des programmes stratégiques. Nombre des recommandations de ce cabinet sont déjà venues compléter celles du groupe de planification stratégique interne de DRG.

Plusieurs importantes pièces de matériel ont été installées, dont une presse de rotogravure 8 couleurs et une presse de rotogravure 6 couleurs. Une presse flexographique 6 couleurs est en cours d'installation. D'ici le mois de juin, on prévoit la mise en service de la contrecolleuse sans solvant la plus moderne, la seule et unique en son genre au Canada.

La Division des Plastiques DRG a conquis plusieurs nouveaux marchés. Nous ressentirons l'impact de ces secteurs de croissance en 1983.

Sellotape a rationalisé ses gammes de produits, ce qui a donné lieu à une baisse des ventes mais a permis de maintenir le niveau du bénéfice.

À Toronto, l'installation de la Division des Enveloppes dans la nouvelle usine s'est accompagnée des problèmes qui vont de pair avec un tel déménagement. Une fois que tout sera réglé, on prévoit une nette amélioration de la performance en 1983 et par la suite.

Au début de 1982, une seconde machine d'enveloppes à alimentation par rouleaux a été installée chez DRG Enveloppe Internationale INC. à Montréal.

Your company has assembled a first-rate knowledgeable and experienced operating team. Their skills, combined with the modern equipment they have to work with, give confidence that 1983 objectives will be met. The thrust will be to satisfy the need for improved quality and service demanded by the modern market place.

To conform with the current policy of regulatory agencies DRG shareholders at the Annual and Special General Meeting will be asked to redesignate the Common Class A shares as Class A subordinate voting shares. For consistency Common Class B shares will be redesignated as Class B shares. As you will have noticed, the Toronto Stock Exchange has made this redesignation in its trading list during the year. Such redesignations do not change the existing rights of shareholders of either class.

I wish to express my appreciation for the loyalty and the whole-hearted effort of our employees from coast to coast in a very difficult year. We could not have managed as well without their support and the understanding and co-operation of our customers, suppliers and shareholders.

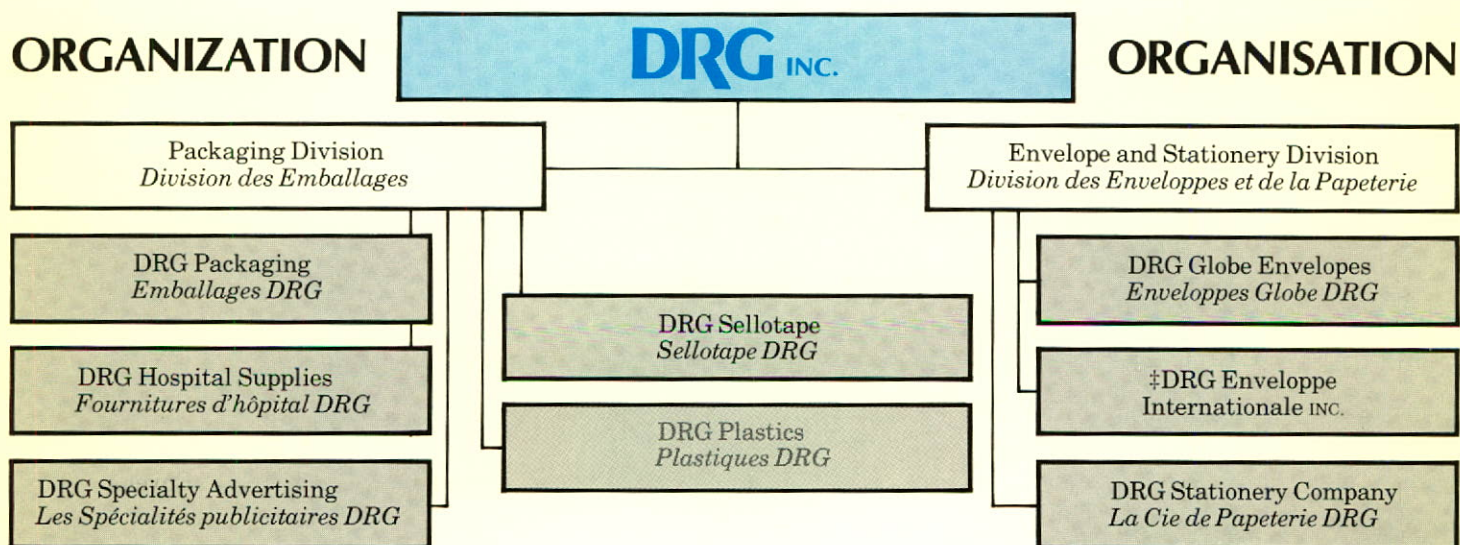


À Georgetown, La Compagnie de Papeterie DRG a sensiblement augmenté sa participation aux résultats grâce à l'accroissement de ses ventes et de son bénéfice. La nouvelle équipe de direction mise en place à la fin de 1981 est certaine que cette tendance à l'amélioration se poursuivra.

Votre société a rassemblé une équipe d'exploitation très expérimentée et qualifiée. Ses compétences conjuguées au matériel moderne dont elle dispose nous inspirent confiance quant à la réalisation des objectifs de 1983. Son but sera de satisfaire le besoin d'amélioration de la qualité et du service exigés par le marché actuel.

Pour se conformer à la politique actuelle des organismes de réglementation, les actionnaires de DRG seront invités, lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire, à redesigner les actions ordinaires de classe A en actions subordonnées de classe A avec droit de vote. Dans un souci d'uniformité, les actions ordinaires de classe B seront redesignées en actions de classe B. Comme vous l'aurez remarqué, la Bourse de Toronto a incorporé cette nouvelle désignation dans sa liste de transactions pendant l'année. Ces nouvelles désignations ne modifient en rien les droits existants des détenteurs d'actions de l'une ou l'autre classe.

Je tiens à adresser mes remerciements aux employés d'un océan à l'autre de leur fidélité et de leurs efforts soutenus au cours d'un très difficile exercice. Notre performance n'aurait pas été aussi bonne sans leur soutien et sans la compréhension et la collaboration de nos clients, de nos fournisseurs et de nos actionnaires.

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

‡ Wholly owned subsidiary
‡ Filiale en propriété exclusive

PACKAGING DIVISION

The decreased demand for packaging materials evident in the last half of 1981 continued throughout the whole of 1982. The cost of some major raw materials purchased by the Packaging Division fell throughout the year due to weakness in the primary sectors of our economy. Competitive forces within the packaging industry forced a pass-through of these purchasing savings.

The major investments made in modern printing equipment in 1981 and 1982 have provided a renewed opportunity to supply quality products and timely service to our customers. The current segment of our reinvestment programme is scheduled for completion in 1983. A major improvement in earnings, however, will not occur until the larger economic picture begins to turn upwards. Our market share of flexible packaging materials remained steady throughout 1982.

Prolonged union negotiations required much management time and attention during 1982 but all contracts were renewed without a work stoppage. Additional contracts are due to expire in 1983 at which time we hope to continue our efforts in team work between union and management.

Sales volume in 1982 of both DRG Sellotape and DRG Specialty Advertising products fell sharply from previous levels. Sellotape was able to maintain a reasonable level of earnings. Certain products were phased out because of unsatisfactory margins. Specialty Advertising did not fare as well when many customers eliminated discretionary advertising spending.

DRG Plastics has been successful in entering new markets for higher volume products made possible by new investment at Kitchener. We expect 1983 will provide results which confirm our place in these markets.

DIVISION DES EMBALLAGES

La baisse de la demande de matériel d'emballage ressentie au deuxième semestre de 1981 s'est poursuivie pendant l'ensemble de 1982. Le coût de certaines importantes matières premières achetées par la Division des Emballages a fléchi pendant l'ensemble de l'exercice en raison de la longueur des secteurs primaires de notre économie. La concurrence qui a fait rage dans l'industrie des emballages nous a forcés à transmettre aux clients ces économies réalisées sur les achats.

Les importants investissements effectués dans le matériel d'imprimerie moderne en 1981 et 1982 nous ont donné une nouvelle occasion de fournir des produits de qualité et un service convenable à nos clients. Le segment actuel de notre programme de réinvestissement devrait être achevé en 1983. Nous n'enregistrerons toutefois pas de progression importante du bénéfice avant que l'économie commence à se ressaisir. Notre part du marché du matériel d'emballage souple est demeurée stable en 1982.

En 1982, la direction a consacré beaucoup de temps et d'attention aux pourparlers prolongés avec les syndicats, mais tous les contrats ont été renouvelés sans interruption de travail. D'autres contrats arrivent à expiration en 1983, et nous espérons qu'à ce moment-là syndicats et direction poursuivront leurs efforts dans un esprit de collaboration.

En 1982, le chiffre des ventes de Sellotape DRG et celui des Spécialités Publicitaires DRG ont fortement baissé par rapport aux niveaux précédents. Sellotape a pu maintenir un niveau raisonnable de bénéfice. Certains produits ont été éliminés en raison de leur marge insuffisante. Les Spécialités Publicitaires ne se sont pas aussi bien comportées, car de nombreux clients ont supprimé leurs dépenses publicitaires discrétionnaires.

Les Plastiques DRG ont réussi à conquérir de nouveaux marchés pour des produits dont les ventes seront plus élevées grâce au nouvel investissement effectué à Kitchener. Nous prévoyons que 1983 nous donnera les résultats qui confirmeront notre implantation sur ces marchés.



Many candy bars are packaged using a registered cold seal process pioneered in Canada by DRG Packaging. Using this process manufacturers save substantially on both energy and production costs through the elimination of a heat sealing operation while at the same time increasing line speeds. A leader in the manufacture of wrappers for the confectionery market, DRG is continually working with clients in developing package designs for new product offerings many of which require wrap materials of complex construction and exacting print specifications.

De nombreuses sucreries sont emballées à l'aide d'un procédé homologué de scellage à froid lancé au Canada par les Emballages DRG. Ce procédé permet aux fabricants de réaliser des économies considérables en énergie et en coûts de production, grâce à l'élimination de l'opération de thermo-scellage, tout en augmentant la vitesse de la production. Chef de file de la fabrication des emballages pour le marché des confiseries, DRG travaille continuellement avec ses clients pour préparer des dessins d'emballage pour de nouveaux produits, dont beaucoup exigent des matériaux complexes et des spécifications d'impression rigoureuses.



DRG Packaging's investment in sophisticated rotogravure printing presses and cutting equipment has resulted in significant gains in both manhour productivity and waste reductions. Shown is a sampling of the wide range of labels printed on foil/paper, metalized paper and clay coated specialty papers for customers in the brewery and soft drink industries.

L'investissement effectué par les Emballages DRG dans des presses à rotogravure de pointe et du matériel de découpage a permis de réaliser d'importants gains, tant dans la productivité de la main-d'œuvre que dans la réduction du gaspillage. On voit ici un échantillonnage d'une vaste gamme d'étiquettes imprimées sur feuille de métal/papier, métallisé et papiers spéciaux couchés pour les brasseries et les industries de boissons gazeuses clientes.



Over the years, DRG Packaging has pioneered many product innovations. Illustrated are examples of one of the most popular, the colourful biscuit bag. Providing excellent product protection the bag's reclosable feature helps to ensure the freshness of the cookies after the package has been opened.

Au fil des ans, les Emballages DRG ont lancé de nombreuses innovations de produits. On en voit ici un exemple parmi les plus populaires: le sac couleur de biscuits. Ce sac refermable aide à assurer la fraîcheur des biscuits après l'ouverture du paquet, offrant ainsi une excellente protection du produit.

ENVELOPE AND STATIONERY DIVISION

1982 was a difficult year for the entire envelope industry. Envelope production declined by 11% and unit sales declined by 6%.

In the tough economic environment of 1982, DRG Globe concentrated on aggressive management of working capital and reduction of costs. A cash surplus was generated and envelope output per employee increased significantly. The problems encountered in moving to the new plant in the Toronto area are now resolved.

Two unique and patented products are attracting considerable customer attention: Returnelope for direct response applications and Perfo-Plus where protection of valuable documents is required. DRG Globe Envelopes has a well-balanced blend of customers with 50% using stock envelopes and 50% ordering envelopes which are produced to their specifications.

In Quebec, International Envelope had another year of high volume. The two new roll-fed machines are running at capacity.

We have started 1983 with a strong backlog of orders which are being run efficiently on the new roll-fed equipment installed in 1981. During 1983 the emphasis will continue to be on management of our working capital and further increases in productivity.

DRG Globe Envelopes is in a good position to maintain its market share in 1983. Additions to the computer facility will increase our ability to control production costs and provide improved service to our customers.

DRG Stationery Company had a much improved performance in 1982. Sales volume increased 15% and the contribution to company profits improved considerably.

During the year, the marketing team was added to and the sales force was reorganized. Inroads were made into the traditional markets for commercial and office products, school supplies and social stationery.

Additions to present product lines are planned for 1983. Many of the new products will be from outside sources, including DRG sister companies in Europe.

DIVISION DES ENVELOPPES ET DE LA PAPETERIE

L'exercice 1982 a été difficile pour l'ensemble de l'industrie des enveloppes. La production des enveloppes a décliné de 11% et les ventes unitaires ont fléchi de 6%.

Dans le délicat contexte économique de 1982, Globe DRG s'est concentrée sur la gestion dynamique du fonds de roulement et la compression des prix de revient. Elle a réussi à dégager un excédent de trésorerie, et la production d'enveloppes par employé s'est sensiblement accrue. Les problèmes liés à l'installation dans la nouvelle usine de la région de Toronto sont maintenant résolus.

Deux produits exceptionnels et brevetés attirent beaucoup l'attention des clients: ce sont Returnelope pour les demandes de réponse directe et Perfo-Plus qui permet de protéger les documents importants. Les Enveloppes Globe DRG ont une clientèle variée et équilibrée dont 50% utilise des enveloppes ordinaires et 50% des enveloppes fabriquées selon leurs spécifications.

Au Québec, l'exercice de Enveloppe Internationale s'est caractérisé par des ventes élevées. Les deux nouvelles machines à alimentation par rouleaux fonctionnent à pleine capacité.

Nous avons entamé l'exercice 1983 avec un carnet de commandes bien garni qui sont exécutées efficacement sur la nouvelle machine à alimentation par rouleaux installée en 1981. En 1983, nous continuerons à mettre l'accent sur la gestion de notre fonds de roulement et sur l'amélioration de la productivité.

Les Enveloppes Globe DRG sont en bonne posture pour conserver leur part du marché en 1983. Les compléments apportés aux installations informatisées accroîtront notre aptitude à contrôler les coûts de production et amélioreront le service que nous offrons à nos clients.

La Compagnie de Papeterie DRG a nettement amélioré sa performance en 1982. Le chiffre des ventes s'est accru de 15% et la contribution au bénéfice de la société a nettement progressé.

Pendant l'exercice, l'équipe de marketing s'est élargie et l'équipe de ventes a été remaniée. Nous avons fait des incursions dans les marchés traditionnels des produits commerciaux et de bureau, des fournitures scolaires et de la papeterie personnelle.

En 1983, nous comptons ajouter de nouveaux produits aux gammes actuelles. Nombre de ces nouveaux produits proviendront de sources extérieures, y compris des sociétés soeurs de DRG en Europe.



DRG Stationery serves the commercial and educational stationery markets. The products illustrated — plastic clip boards, security file folders and "Touch Me" books for elementary school children are strong additions to the already extensive product lines being marketed aggressively across Canada.

La Papeterie DRG dessert les marché commerciaux et éducatifs de la papeterie. Les produits illustrés: planches à pince en plastique, dossiers de sécurité et cahiers "Touche-moi" destinés aux enfants de l'école élémentaire, sont d'excellents produits qui s'ajoutent aux gammes déjà vastes commercialisées avec dynamisme au Canada.



Globe Envelopes produces a wide selection of quality envelopes to satisfy a variety of customer needs. Among the latest developments shown are x-ray envelopes colour coded for faster, more accurate identification; strong, lightweight Tyvek® envelopes suitable for delivery by courier or regular mail; window envelopes for billing and direct mail solicitation; household mailers for multi coupon offerings, and the conventional business envelope manufactured in standard sizes or to customer requirements.

Les Enveloppes Globe produisent un vaste choix d'enveloppes de qualité pour satisfaire divers besoins de leurs clients. Parmi les toutes dernières nouveautés illustrées figurent des enveloppes pour radiographies, dont les couleurs facilitent l'identification, des enveloppes Tyvek® solides et légères pour la livraison par messenger ou courrier ordinaire, des enveloppes à fenêtre pour la facturation et la sollicitation postale directe, des enveloppes pour envoi de coupons et des enveloppes d'affaires traditionnelles fabriquées en formats standards ou selon les exigences des clients.

**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

		1982	1981
Net Sales	Ventes nettes	\$102 534 000	\$108 932 000
Cost of goods sold	Coût des produits vendus	80 140 000	81 196 000
Selling and administrative expenses	Frais de vente et d'administration	17 520 000	18 759 000
Depreciation	Amortissement	<u>2 701 000</u>	<u>2 318 000</u>
		<u>100 361 000</u>	<u>102 273 000</u>
Income before Undernoted Items	Bénéfice avant les postes ci-dessous	2 173 000	6 659 000
Interest income (expense):	Revenu d'intérêt (frais):		
Short-term notes, etc.	Billets à court terme, etc.	345 000	592 000
Term obligations	Obligations à terme	(49 000)	(85 000)
Other	Autres	<u>(26 000)</u>	<u>(57 000)</u>
		<u>270 000</u>	<u>450 000</u>
Income before Income Taxes and Extraordinary Item	Bénéfice avant impôt sur le revenu et poste extraordinaire	2 443 000	7 109 000
Income Taxes	Impôt sur le revenu		
Current (recoverable)	À court terme (à recouvrer)	(222 000)	865 000
Deferred	Reporté	<u>1 270 000</u>	<u>1,895 000</u>
		<u>1 048 000</u>	<u>2 760 000</u>
Net Income before extraordinary item	Bénéfice net avant poste extraordinaire	1 395 000	4 349 000
Gain on sale of assets, net of income taxes of \$309 000	Gain réalisé sur la vente d'actif net d'impôt sur le revenu de \$309 000	—	<u>1 095 000</u>
Net Income	Bénéfice net	1 395 000	5 444 000
Retained earnings, beginning of year	Bénéfices non répartis à l'ouverture	<u>31 342 000</u>	<u>27 551 000</u>
		<u>32 737 000</u>	<u>32 995 000</u>
Dividends	Dividendes		
Common Class A	Actions ordinaires, classe A	1 101 000	1 101 000
Common Class B	Actions ordinaires, classe B	<u>552 000</u>	<u>552 000</u>
		<u>1 653 000</u>	<u>1 653 000</u>
Retained Earnings End of Year	Bénéfices non répartis à la clôture	<u>\$31 084 000</u>	<u>\$31 342 000</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 item	— poste extraordinaire non compris	<u>\$0.39</u>	<u>\$1.21</u>
— including extraordinary item	— poste extraordinaire compris	<u>\$0.39</u>	<u>\$1.51</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>\$0.46</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION


as at December 31

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre

		1982	1981
Current Assets	Actif à court terme		
Cash, including short-term notes of \$2 197 000 in 1982	Encaisse, y compris des billets à court terme de \$2 197 000 en 1982	\$ 3 119 000	\$ 2 007 000
Accounts receivable	Débiteurs	12 111 000	15 566 000
Income taxes recoverable	Impôt sur le revenu à recouvrer	880 000	1 348 000
Inventories (note 2)	Stocks (note 2)	13 492 000	13 545 000
Mortgage receivable	Prêt hypothécaire	1 333 000	—
Other	Autres éléments	694 000	594 000
Total current assets	Total de l'actif à court terme	<u>31 629 000</u>	<u>33 060 000</u>
Current Liabilities	Passif à court terme		
Bank indebtedness	Dette bancaire	508 000	1 076 000
Accounts payable and accrued liabilities	Créiteurs et charges à payer	12 612 000	12 687 000
Owing to affiliates	Créances envers des sociétés affiliées	205 000	214 000
Other taxes payable	Taxes diverses à payer	458 000	471 000
Dividends payable	Dividendes à payer	413 000	413 000
Current instalments on term obligations (note 4)	Versements à moins d'un an sur les obligations à terme (note 4)	112 000	232 000
Total current liabilities	Total du passif à court terme	<u>14 308 000</u>	<u>15 093 000</u>
Working Capital	Fonds de roulement	17 321 000	17 967 000
Mortgage Receivable	Prêt hypothécaire	—	1 333 000
Fixed Assets (note 3)	Immobilisations (note 3)		
At cost	Au coût	52 946 000	48 230 000
Less accumulated depreciation	Moins amortissement cumulé	26 018 000	24 134 000
		<u>26 928 000</u>	<u>24 096 000</u>
Capital Employed	Capital utilisé	<u>\$44 249 000</u>	<u>\$43 396 000</u>
Represented by:	Composition:		
Term Obligations (note 4)	Obligations à terme (note 4)	\$ 269 000	\$ 428 000
Deferred Income Taxes	Impôt sur le revenu reporté	7 379 000	6 109 000
Shareholders' Equity	Avoir des actionnaires		
Capital stock (note 6)	Capital-actions (note 6)	5 517 000	5 517 000
Retained earnings	Bénéfices non répartis	31 084 000	31 342 000
		<u>36 601 000</u>	<u>36 859 000</u>
		<u>\$44 249 000</u>	<u>\$43 396 000</u>
Total Assets	Actif total	<u>\$58 557 000</u>	<u>\$58 489 000</u>

Approved by the Board
Approuvé par le Conseil d'administration


W.G. Horsey, Director—administrateur


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

		1982	1981
Source of Funds	Provenance des fonds		
Net income before extraordinary item	Bénéfice net avant poste extraordinaire	\$1 395 000	\$4 349 000
Items not affecting working capital	Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Depreciation	Amortissement	2 701 000	2 318 000
Deferred income taxes	Impôt sur le revenu reporté	<u>1 270 000</u>	<u>1 895 000</u>
Total from operations	Total provenant de l'exploitation	5 366 000	8 562 000
Mortgage receivable	Prêt hypothécaire	1 333 000	—
Extraordinary item	Poste extraordinaire		
Proceeds from sale of assets, net of current taxes payable	Produit de la vente de biens, moins les impôts exigibles	<u>—</u>	<u>2 622 000</u>
		<u>6 699 000</u>	<u>11 184 000</u>
Use of Funds	Affectation des fonds		
Net expenditures on fixed assets	Dépenses nettes en immobilisations	5 533 000	10 074 000
Mortgage receivable	Prêt hypothécaire	—	1 333 000
Reduction of term obligations	Réduction des obligations à terme	159 000	362 000
Dividends	Dividendes	<u>1 653 000</u>	<u>1 653 000</u>
		<u>7 345 000</u>	<u>13 422 000</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>(646 000)</u>	<u>(2 238 000)</u>
Changes in components of working capital:	Changements dans la répartition du fonds de roulement:		
Accounts receivable	Débiteurs	(3 455 000)	(190 000)
Inventories	Stocks	(53 000)	1 269 000
Accounts payable and accrued liabilities	Créditeurs et charges à payer	75 000	(1 253 000)
Income and other taxes	Impôt sur le revenu et taxes diverses	(455 000)	3 112 000
Mortgage receivable	Prêt hypothécaire	1 333 000	—
Current instalments on term obligations	Versements à moins d'un an sur les obligations à terme	120 000	19 000
Other current items, except cash resources	Autres postes à court terme, sauf les liquidités	<u>109 000</u>	<u>27 000</u>
		<u>(2 326 000)</u>	<u>2 984 000</u>
Resulting in an Increase (Decrease) in Cash Resources	Résultant en une augmentation (diminution) des liquidités	<u>\$1 680 000</u>	<u>\$(5 222 000)</u>
Working Capital	Fonds de roulement	<u>\$17 321 000</u>	<u>\$17 967 000</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, 1982 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, 1982 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, 1983

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de DRG INC.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de DRG INC. au 31 décembre 1982 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 1982 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

Toronto, Canada
Le 22 février 1983

PRICE WATERHOUSE
Comptables agréés

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1982

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1982

1. Accounting policies:

Accounting principles

The financial statements are prepared on the historic cost basis 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. (incorporated under the Canada Business Corporations Act) and DRG Enveloppe Internationale INC.

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 instalments 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 (1982 - \$700 000; 1981 - \$556 000).

2. Inventories

	1982	1981
Raw materials	\$ 3 929 000	\$ 4 479 000
Work in progress	2 408 000	2 429 000
Finished goods	7 155 000	6 637 000
	<u>\$13 492 000</u>	<u>\$13 545 000</u>

3. Fixed assets

	Cost	Accumulated depreciation	Net 1982	Net 1981
Land	\$ 860 000	\$ —	\$ 860 000	\$ 860 000
Buildings	11 487 000	4 990 000	6 497 000	6 686 000
Leasehold property	423 000	284 000	139 000	145 000
Machinery and equipment	40 176 000	20 744 000	19 432 000	16 327 000
Equipment under capital leases	—	—	—	78 000
	<u>\$52 946 000</u>	<u>\$26 018 000</u>	<u>\$26 928 000</u>	<u>\$24 096 000</u>

1. Pratiques comptables

Principes de comptabilité

Les états financiers sont établis selon la valeur d'origine 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. (constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes) et de DRG Enveloppe Internationale INC.

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 (1982: \$700 000; 1981: \$556 000).

2. Stocks

	1982	1981
Matières premières	\$ 3 929 000	\$ 4 479 000
Produits semi-ouvrés	2 408 000	2 429 000
Produits ouvrés	7 155 000	6 637 000
	<u>\$13 492 000</u>	<u>\$13 545 000</u>

3. Immobilisations

	Coût	Amort. cumulé	Net 1982	Net 1981
Terrains	\$ 860 000	\$ —	\$ 860 000	\$ 860 000
Bâtiments	11 487 000	4 990 000	6 497 000	6 686 000
Propriétés louées à bail	423 000	284 000	139 000	145 000
Outillage et matériel	40 176 000	20 744 000	19 432 000	16 327 000
Matériel loué en vertu de contrats de location-acquisition	—	—	—	78 000
	<u>\$52 946 000</u>	<u>\$26 018 000</u>	<u>\$26 928 000</u>	<u>\$24 096 000</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1982

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1982

4. Term obligations

	1982	1981
Notes generally at 10 1/2%, payable 1983 to 1986 (1982 - \$191 000; 1981 - \$249 000)	\$381 000	\$565 000
Capitalized future minimum lease payments, payable in 1982; interest rates generally at 9 1/2%	—	95 000
	381 000	660 000
Less: Current instalments	112 000	232 000
	<u>\$269 000</u>	<u>\$428 000</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 Company has available at December 31, 1982 investment tax credits of approximately \$695 000 for reduction of future federal income taxes, which expire as follows:

1985	\$281 000
1986	414 000
	<u>\$695 000</u>

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:

	1982	1981
Statutory tax rate	51.0%	51.7%
Investment tax credits	3.4	(5.4)
Inventory allowance	(7.7)	(2.2)
Manufacturing and processing profits deduction	(5.0)	(5.0)
Other	1.2	(.3)
Statement tax rate	<u>42.9%</u>	<u>38.8%</u>

6. Capital Stock

	1982	1981
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>

To comply with recent policy statements of regulatory agencies, the shareholders will be asked to approve an amendment of the Articles of the Corporation to redesignate the Common Class A shares (both issued and unissued) as Class A subordinate voting shares and to redesignate the Common Class B shares as Class B shares. Each Common Class B share entitles the holder thereof to three votes and is convertible into one Common Class A share.

4. Obligations à terme

	1982	1981
Billets à 10 1/2%, en général, exigibles de 1983 à 1986 (1982: \$191 000; 1981: \$249 000)	\$381 000	\$565 000
Loyers minimums futurs capitalisés, exigibles en 1982 et portant intérêt à des taux de 9 1/2% en général	—	95 000
	381 000	660 000
Moins: Versements à moins d'un an	112 000	232 000
	<u>\$269 000</u>	<u>\$428 000</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.

En date du 31 décembre 1982, la Société peut se prévaloir de crédits d'impôt à l'investissement d'environ \$695 000, ce qui lui permettra de réduire ses futurs impôts fédéraux sur le revenu. Ces crédits viennent à échéance comme suit:

1985	\$281 000
1986	414 000
	<u>\$695 000</u>

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:

	1982	1981
Taux légal de l'impôt	51.0%	51.7%
Crédits d'impôt à l'investissement	3.4	(5.4)
Dégrèvement au titre des stocks	(7.7)	(2.2)
Dégrèvement pour bénéfices de fabrication et de transformation	(5.0)	(5.0)
Autre	1.2	(.3)
Taux réel de l'impôt	<u>42.9%</u>	<u>38.8%</u>

6. Capital-actions

	1982	1981
Autorisé—		
8 000 000 actions ordinaires, classe A		
1 200 000 actions ordinaires, classe B		
Émis—		
2 393 700 actions ordinaires, classe A	\$3 853 000	\$3 853 000
1 200 000 actions ordinaires, classe B	1 664 000	1 664 000
	<u>\$5 517 000</u>	<u>\$5 517 000</u>

Pour respecter les déclarations récentes de politique des organismes de réglementation, on demandera aux actionnaires d'approuver une modification des statuts d'incorporation de manière à redésigner les actions ordinaires, classe A, (émises et non émises) comme des actions subordonnées de classe A avec droit de vote et à redésigner les actions ordinaires, classe B, comme des actions de classe B.

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

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1982

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1982

7. Operating leases

The following is a schedule of the future minimum payments at December 31, 1982 under operating leases entered into for more than one year:

Year ending December 31, 1983	\$ 557 000
1984	399 000
1985	262 000
1986	192 000
1987	150 000
Aggregate for 1988 and beyond	<u>133 000</u>
	<u>\$1 693 000</u>

The aggregate expense incurred during 1982 under all rental agreements amounted to approximately \$761 000 (1981: \$891 000).

8. Pensions

The Company and its subsidiary 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. Based on the most recent actuarial valuations, there are no unfunded liabilities in the plans.

The cost of all company provided pension benefits amounted to \$1 193 000 in 1982 (1981: \$1 079 000).

9. Related party transactions

During the year the Company, as part of the worldwide 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, 1982 the Company had commitments outstanding for machinery and equipment amounting to \$1 850 000 (1981: \$5 400 000).

7. Contrats de location-exploitation

Au 31 décembre 1982, 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 1983	\$ 557 000
1984	399 000
1985	262 000
1986	192 000
1987	150 000
Total pour 1988 et les exercices ultérieurs	<u>133 000</u>
	<u>\$1 693 000</u>

Les frais engagés au cours de 1982 en vertu de tous les contrats de location s'élèvent à \$761 000 environ (1981: \$891 000).

8. Régimes de retraite

La Société et sa filiale 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 bénéfices non répartis consolidés correspondent aux cotisations pour les régimes actuels. D'après les plus récentes expertises actuarielles, les régimes n'accusaient aucune dette non capitalisée.

En 1982, le coût des prestations de retraite s'est élevé à \$1 193 000 (1981: \$1 079 000).

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 1982, la Société avait pris des engagements de \$1 850 000 pour l'achat de matériel et d'outillage (1981: \$5 400 000).

CASH FLOW AND PROFITS IN 1982

-\$'000

THE CASH WE CREATED IN 1982 -AND WHO BENEFITED

MARGE D'AUTOFINANCEMENT ET PROFITS EN 1982 -en milliers de \$ LE REVENU PRODUIT EN 1982- ET LES BÉNÉFICIAIRES

In 1982 materials and services cost us	\$ 64 322	
En 1982, les matières et services qui nous ont coûté	\$ 64 322	
We turned these into DRG products which we sold to our customers for	\$102 534	
nous ont permis de fabriquer nos produits DRG que nous avons vendus à nos clients pour la somme de	\$102 534	
Leaving us with \$38 212 representing the value added by DRG which went to:		
Ce qui a laissé une somme de \$38 212, soit la valeur ajoutée par DRG, qui a été répartie comme suit:		
EMPLOYEES EMPLOYÉS		
Our employees after deducting income taxes and other compulsory government contributions	\$ 22 742	
À nos employés après déduction des impôts sur le revenu et autres cotisations imposées par le gouvernement	\$ 22 742	
Insurance, trust companies and others for the Company's portion of employee pension and benefit plans	\$ 1 767	
Aux compagnies d'assurance, de fiducie et autres pour la fraction versée par la compagnie aux régimes de retraite et d'avantages sociaux	\$ 1 767	
Federal and provincial governments as income taxes and other compulsory contributions	\$ 8 559	
Aux gouvernements fédéral et provinciaux à titre d'impôts sur le revenu et autres cotisations obligatoires	\$ 8 559	
TOTAL	<u>\$ 33 068</u>	
Recovery of prior year's taxes	\$ 222	
Recouvrement d'impôts versés au cours d'exercices antérieurs	\$ 222	
SHAREHOLDERS		
As dividends for their investment in the group	\$ 1 653	
ACTIONNAIRES		
sous forme de dividendes sur leur placement dans le groupe	\$ 1 653	
THE BUSINESS	\$ 3 713	
L'ENTREPRISE	\$ 3 713	

HOW THE \$3 713 CASH AVAILABLE TO THE BUSINESS RELATES TO OUR FORMAL ACCOUNTS

RÉPARTITION DES FONDS DONT L'ENTREPRISE DISPOSE, SOIT \$3 713, AUX DIVERS POSTES

Out of the Group's <i>Income before taxes</i> we had to provide for <i>Income taxes</i>	\$2 443	À même le <i>bénéfice avant impôts sur le revenu</i> , nous avons créé une provision pour les <i>impôts sur le revenu</i>
leaving a <i>Net income of</i>	<u>1 048</u>	
	1 395	donc le <i>bénéfice net</i> est de
From this profit we paid <i>Dividends</i> to the shareholders of DRG	<u>1 653</u>	Sur ce <i>bénéfice</i> , nous avons versé des <i>dividendes</i> aux actionnaires de DRG
Resulting in a deficit from operations of <i>Depreciation</i>	258	Ce qui donne un déficit d'exploitation de
However, we recovered in the price of our products the cost of replacing machinery that is wearing out <i>Depreciation</i>	2 701	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>	<u>1 270</u>	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	<u><u>3 713</u></u>	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 \$3 713		}	CASH IN \$7 372 ENCAISSE
Fonds disponibles provenant de l'exploitation \$3 713			
Decrease in the amount we have invested in working capital other than cash \$3 659		}	CASH OUT \$5 692 HORS-CAISSE
Diminution du montant investi dans le fonds de roulement en dehors de l'encaisse \$3 659			
Decrease in term obligations (net) \$159		}	CASH OUT \$5 692 HORS-CAISSE
Diminution des obligations à terme (net) \$159			
Capital expenditure on new plant and machinery \$5 533		}	CASH OUT \$5 692 HORS-CAISSE
Dépenses en capital pour une nouvelle usine et de l'outillage nouveau \$5 533			
Resulting in an increase in cash resources \$1 680		}	INCREASE IN CASH RESOURCES \$1 680 AUGMENTATION DES LIQUIDITÉS
Se traduisant par une augmentation des liquidités \$1 680			

5 YEAR SUMMARY

for year ended December 31

	1982	1981	1980
OPERATING RESULTS \$'000			
Net Sales	\$102 534	\$108 932	\$107 809
Income before interest, taxes and extraordinary items	2 173	6 659	8 687
Interest income expense (net)	270	450	258
Net income before extraordinary items	1 395	4 349	5 273
Extraordinary items	—	1 095	—
FUNDS \$'000			
Operational			
Cash flow from operations	5 366	8 562	7 921
Net proceeds from sale of assets	—	2 622	—
Increase Decrease in working capital, except cash resources	2 326	2 984	6 040
Investment in fixed assets (net)	5 533	10 074	5 361
	2 159	1 874	8 600
Financial			
Mortgage receivable	1 333	1 333	—
Increase Decrease in term obligations (net)	159	362	533
Dividends	1 653	1 653	1 437
	479	3 348	904
INCREASE DECREASE IN CASH RESOURCES	1 680	5 222	7 696
FINANCIAL POSITION \$'000			
Cash resources/bank indebtedness (net)	2 611	931	6 153
Other working capital	14 710	17 036	14 052
Mortgage receivable	—	1 333	—
Net fixed assets	26 928	24 096	17 554
Capital employed	44 249	43 396	37 759
Deferred income taxes	7 379	6 109	3 901
Term obligations	269	428	790
Shareholders' equity	36 601	36 859	33 068
	44 249	43 396	37 759
Total assets	58 557	58 489	53 208
PER SHARE OF COMMON STOCK			
Net income before extraordinary items	0.39	1.21	1.47
Net income after extraordinary items	0.39	1.51	1.47
Cash flow	1.49	2.38	2.20
Dividends	0.46	0.46	0.40
Book value	10.18	10.26	9.20
Market price - high	7.00	10.25	8.50
Market price - low	4.25	5.875	5.125
OTHER STATISTICS			
% Net income, before extraordinary items, to net sales	1.4%	4.0%	4.9%
% Net income, before extraordinary items, to average shareholder's equity	3.8%	12.4%	16.9%
% Net income, before extraordinary items, to average capital employed	3.2%	10.7%	15.0%
Ratio of current assets/current liabilities	2.2:1	2.2:1	2.3:1
% of total term debt to total assets	0.7%	1.1%	2.0%
Number of shares traded	107 849	225 011	262 688
Number of shareholders at Dec. 31	1 205	1 240	1 231
Average number of employees	1 289	1 419	1 486

RÉTROSPECTIVE QUINQUENNALE

pour l'exercice terminé le 31 décembre

1979	1978	RÉSULTATS D'EXPLOITATION en milliers \$
\$ 98 145	\$ 84 864	Ventes nettes
4 091	4 337	Bénéfices avant intérêts, impôts et postes extraordinaires
450	48	Revenus frais d'intérêts (net)
2 355	2 721	Bénéfice net avant postes extraordinaires
—	162	Postes extraordinaires
		FONDS en milliers \$
		Exploitation
4 357	4 481	Autofinancement d'exploitation
—	—	Produit net de la vente de biens
691	2 361	Augmentation diminution du fonds de roulement, à l'exception des liquidités
2 415	1 591	Immobilisations nouvelles (net)
1 251	529	
		Opérations financières
—	—	Prêt hypothécaire
224	152	Augmentation diminution des obligations à terme (net)
1 437	1 437	Dividendes
1 661	1 285	
410	756	
		AUGMENTATION DIMINUTION DES LIQUIDITÉS
		SITUATION FINANCIÈRE en milliers \$
1 543	1 133	Liquidités/ dette bancaire (net)
20 092	19 402	Autres éléments du fonds de roulement
—	—	Prêt hypothécaire
14 074	13 451	Immobilisations, nettes
32 623	31 720	Capital utilisé
3 135	2 926	Impôts sur le revenu reportés
256	480	Obligations à terme
29 232	28 314	Avoir des actionnaires
32 623	31 720	
45 107	44 717	Total de l'actif
		RÉSULTATS PAR ACTION ORDINAIRE
0.66	0.76	Bénéfice net avant postes extraordinaires
0.66	0.80	Bénéfice net après postes extraordinaires
1.21	1.25	Marge d'autofinancement
0.40	0.40	Dividendes
8.13	7.88	Valeur comptable
7.00	6.50	Cours du marché-haut
5.00	3.40	Cours du marché-bas
		RENSEIGNEMENTS DIVERS
2.4%	3.2%	Pourcentage du bénéfice net, avant postes extraordinaires, par rapport aux ventes nettes
8.2%	9.9%	Pourcentage du bénéfice net, avant postes extraordinaires, par rapport à la moyenne de l'avoir des actionnaires
7.3%	8.8%	Pourcentage du bénéfice net, avant postes extraordinaires, par rapport à la moyenne du capital utilisé
2.5:1	2.4:1	Ratio du fonds de roulement
1.1%	1.6%	Pourcentage de solvabilité
201 735	405 020	Nombre d'actions négociées
1 309	1 296	Nombre d'actionnaires au 31 décembre
1 612	1 617	Effectif (en moyenne)

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

**Envelope and Stationery
Division**

DRG Globe Envelopes

**Division des enveloppes et de
la papeterie**

Enveloppes Globe DRG

DRG Enveloppe Internationale INC.

DRG Enveloppe Internationale INC.

DRG Stationery Company

La Cie de Papeterie DRG

Main Office/Administration centrale
85 Laird Drive, Toronto M4G 3T8
Vancouver, Calgary, Winnipeg, London,
*Kitchener, Milton, *Toronto, Kingston,
Montréal, Windsor, N.S.

Main Office/Administration centrale
400 Humberline Drive, Toronto M9W 5T3
*Vancouver, *Edmonton, Calgary, *Regina,
*Winnipeg, *London, *Toronto, Ottawa,
Montréal, *Moncton, Halifax.

Head Office/Siège social
7000 rue Hochelaga, Montréal H1N 1Y8
Québec, *Montréal.

Main Office/Administration centrale
71 Todd Road, Georgetown, Ont. L7G 4T4
Vancouver, Calgary, Winnipeg, *Georgetown,
Kitchener, Montréal, Halifax.

*Plants * Usines

"The good idea company"
"La compagnie aux bonnes idées"