



Financial Highlights

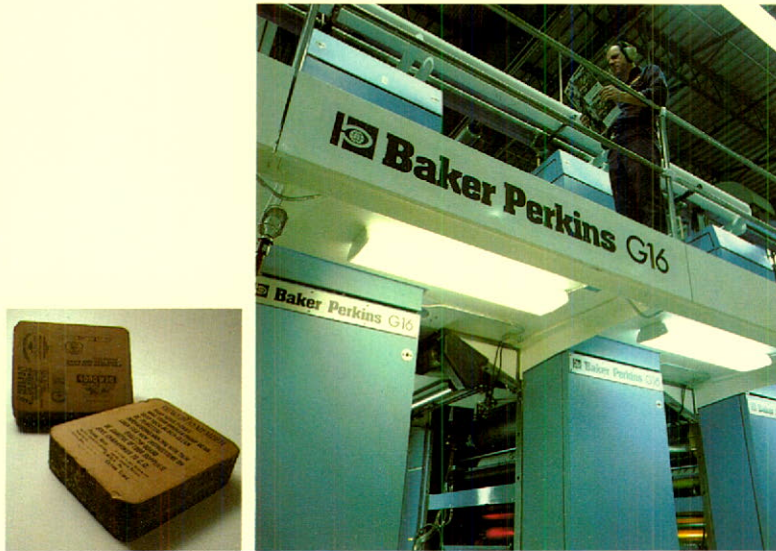
Sales	1980	\$146,699,439	+13%
	1979	\$129,424,913	
Income Taxes (current)	1980	\$1,689,588	+7%
	1979	\$1,584,000	
Net Earnings	1980	\$5,125,975	+54%
	1979	\$3,318,836	
Common Shares Outstanding	1980	1,250,853	
	1979	1,250,853	
Net Earnings per Common Share	1980	\$4.10*	+54%
	1979	\$2.65*	
Dividends per Common Share	1980	\$1.00	+14%
	1979	\$0.88	
Working Capital (year end)	1980	\$14,847,882	+3%
	1979	\$14,364,204	
Net Worth (year end)	1980	\$28,344,983	+16%
	1979	\$24,469,861	
Net Worth per Common Share	1980	\$22.66	+16%
	1979	\$19.56	

*Including an extraordinary gain of \$0.35 per share in 1980 and \$0.16 per share in 1979



Contents

IFC	Financial Highlights
1	Report of the Directors
2	Charts
4	Financial Statements
	Review of Operations
11	Ronalds Printing Division
13	Western Division
15	Rolph-Clark-Stone
	Packaging Division
17	Cheque Manufacturing Division
18	Ten-Year Statistical Review
20	Directors and Officers



Ronalds Printing, a division of Ronalds-Federated Limited, in Rivière des Prairies, Quebec, has recently acquired a modern, fully automated, 32 page, high speed web offset press with computerized colour control.

This new equipment contrasts sharply with the turn of the century lithographic printing techniques, in which images were painstakingly hand drawn on Bavarian limestone.

Ronalds-Federated is proud of its heritage in the Canadian printing industry. The substantial investments the company has made in new press facilities reflects its long-term commitment to the country and to the industry.

RONALDS-FEDERATED LIMITED is one of Canada's largest printers and lithographers. It is engaged in the production of packaging, directories, magazines, bank cheques, books and a variety of other general commercial printing in its 16 plants in British Columbia, Alberta, Ontario and Quebec.

Report of the Directors

Fiscal 1980 was a good year for your company.

Profits from operations of \$4,691,000 represent an increase of more than 50% over the previous year, and sales of just under \$147,000,000 were up by 13% despite a work interruption which closed two manufacturing plants for almost six months. The sale of properties no longer required in Halifax and Carleton Place resulted in an extraordinary profit of \$435,000.

During the year the Company embarked on an extensive expansion program involving orders for four large printing presses and increased capacity for three existing major printing presses. Additional plant areas are, or will be, constructed at four of the company's plant locations to provide the necessary production space for this new equipment. The total cost of these additions and the finishing equipment necessitated by the increased printing capacity will exceed \$25,000,000 of which approximately \$11,000,000 in capital expenditures was accounted for during the year. A further \$11,000,000 will be spent in the coming year with the presently planned program of expansion scheduled for completion in 1981.

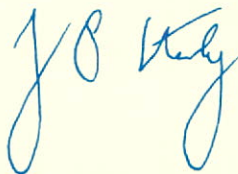
The present rate of inflation which is also causing current high-interest rates is of great concern to the Board of Directors. Efforts are being made to ensure that the extensive inventories required for company operations are closely controlled. Management is well aware of the erosion on employee earnings which inflation causes and we are striving through our wage discussions to ensure a maintenance of living standards without further fueling the inflationary spiral by granting unwarranted wage and fringe benefit increases.

The long history of your company shows only modest returns on sales and on shareholders' investment. Our aim is to increase these returns through continuous improvement in productivity and our position in the marketplace. The skills required to achieve this goal are of continuing concern to your management group and to all our craftsmen. Together, we are constantly improving our productivity and market penetration by ensuring that our people have access to the latest information in the performance of their work. We are fortunate that we have a group of people anxious to improve their knowledge and to give their utmost to do a better job.



Frank M. Rolph

James P. Stanley



J.P. Stanley
Chairman

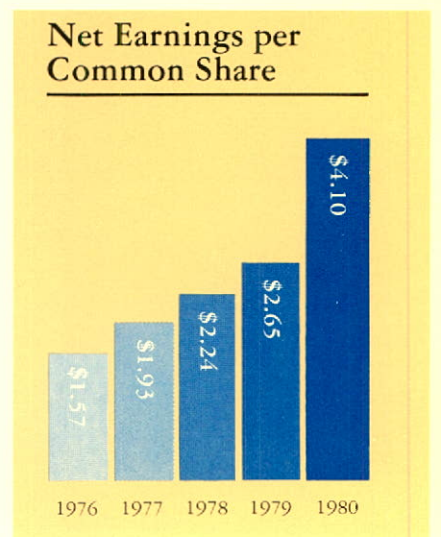
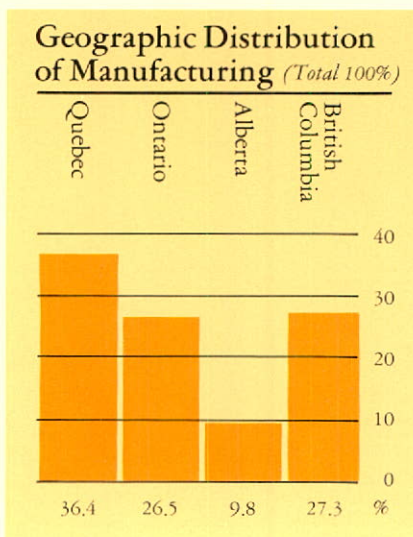
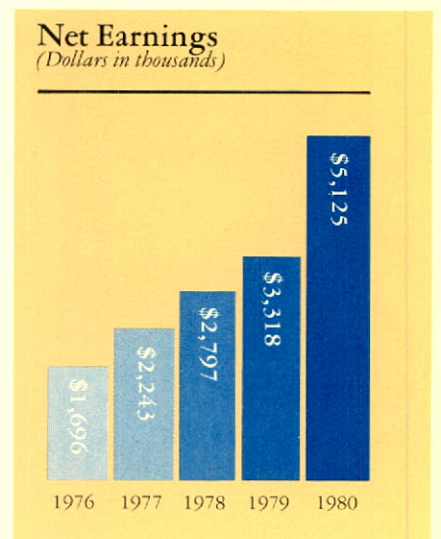
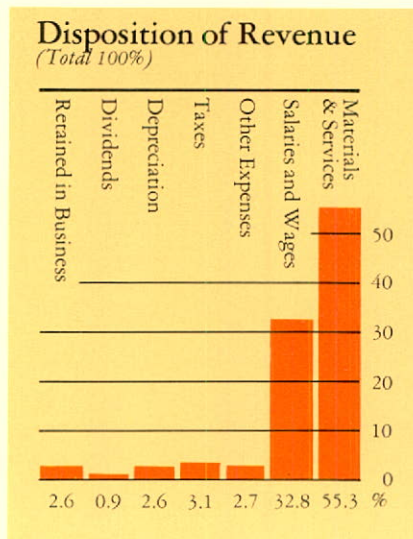
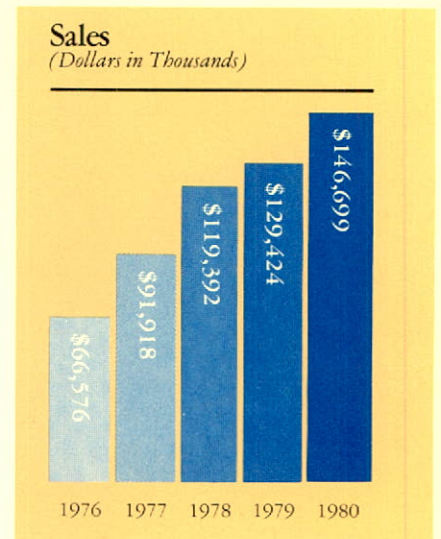
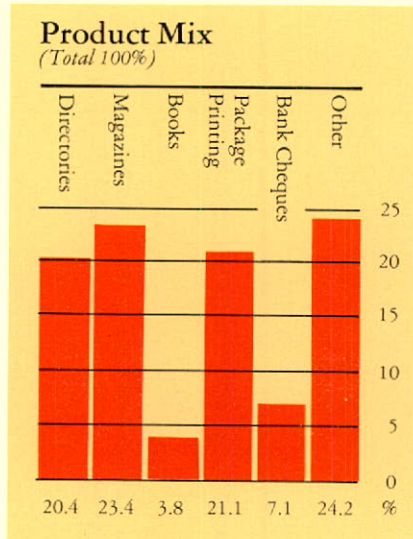


F.M. Rolph
President

April 17, 1980



Charts





Ronalds-Federated Limited
Consolidated Financial Statements

For the year ended January 31, 1980



Consolidated Balance Sheet

January 31, 1980

Assets	Current Assets	1980	1979
	Cash	\$ 1,521,982	\$ 516,808
	Accounts receivable	19,826,377	19,531,288
	Inventories	19,046,922	16,664,764
	Prepaid expenses	473,505	614,905
		40,868,786	37,327,765
	Fixed Assets (note 3)		
	Land and buildings	12,779,590	12,916,677
	Machinery and equipment	48,822,140	38,455,865
		61,601,730	51,372,542
	Accumulated depreciation	32,785,301	29,851,590
		28,816,429	21,520,952
	Goodwill	1,698,507	1,855,753
		\$ 71,383,722	\$ 60,704,470

Signed on Behalf of the Board

J.P. Stanley
director

F.M. Rolph
director



Liabilities	Current Liabilities	1980	1979
	Bank advances	\$ 9,016,074	\$ 7,826,532
	Accounts payable and accrued liabilities	13,662,978	12,584,954
	Income and other taxes	2,023,950	1,842,277
	Current portion of long-term debt	1,317,902	709,798
		26,020,904	22,963,561
	Long-Term Debt —		
	Net of current portion (note 2)	11,031,967	9,037,180
	Deferred Income Taxes	5,985,868	4,233,868
		43,038,739	36,234,609
Shareholders' Equity	Capital Stock		
	Authorized —		
	An unlimited number of shares of		
	no par value		
	Issued and fully paid —		
	1,250,853 common shares of no par value	8,454,945	8,454,945
	Retained Earnings	19,890,038	16,014,916
		28,344,983	24,469,861
		\$ 71,383,722	\$ 60,704,470



Consolidated Statement of Earnings

For the year ended January 31, 1980

	1980	1979
Sales	\$ 146,699,439	\$ 129,424,913
Cost of Operations — before the following:	133,206,309	119,052,815
Depreciation and amortization	3,777,199	3,698,067
Interest — long-term debt	1,134,063	1,145,690
— other	568,018	489,505
	138,685,589	124,386,077
Earnings before Income Taxes and Extraordinary Items	8,013,850	5,038,836
Income Taxes		
Current	1,571,000	1,791,000
Deferred	1,752,000	136,000
	3,323,000	1,927,000
Earnings before Extraordinary Items	4,690,850	3,111,836
Extraordinary Items		
Gain on sale of properties net of applicable income taxes of \$118,588	435,125	—
Reduction in income taxes upon application of losses arising in prior years in subsidiaries that have been wound up	—	207,000
Net Earnings	\$ 5,125,975	\$ 3,318,836
Earnings per Share		
Earnings before extraordinary items	\$ 3.75	\$ 2.49
Net earnings	\$ 4.10	\$ 2.65

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended January 31, 1980

	1980	1979
Balance — beginning of year	\$ 16,014,916	\$ 13,796,831
Net earnings	5,125,975	3,318,836
	21,140,891	17,115,667
Dividends paid	1,250,853	1,100,751
Balance — end of year	\$ 19,890,038	\$ 16,014,916



Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended January 31, 1980

Source of Working Capital	1980	1979
Provided from operations —		
Earnings before extraordinary items	\$ 4,690,850	\$ 3,111,836
Items not affecting working capital —		
Depreciation and amortization	3,777,199	3,698,067
Deferred income taxes	1,752,000	136,000
	10,220,049	6,945,903
Increase in long-term debt	2,945,419	200,000
Proceeds from sale of properties	901,255	—
Reduction in income taxes upon application of losses arising in prior years in subsidiaries	—	207,000
	14,066,723	7,352,903
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	11,381,560	4,221,242
Dividends paid	1,250,853	1,100,751
Decrease in long-term debt	950,632	832,770
	13,583,045	6,154,763
Increase in Working Capital	483,678	1,198,140
Working Capital — beginning of year	14,364,204	13,166,064
Working Capital — end of year	\$ 14,847,882	\$ 14,364,204



Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended January 31, 1980

1. Accounting Policies

Principles of consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of Ronalds-Federated Limited and its wholly-owned subsidiaries.

Inventories

Raw materials are valued at the lower of average cost and net realizable value.

Work in process and finished goods are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost consists of raw materials, direct labour and certain manufacturing overhead expenses.

Fixed assets

Fixed assets are stated at original cost. Depreciation is provided on a straight-line basis at rates which are designed to write the assets off over their estimated useful lives as follows:

Buildings	20 and 40 years
Machinery and equipment	10 years

Goodwill

The goodwill results from the excess of the cost of shares of subsidiary companies over the value of the net assets acquired and is being amortized on a straight-line basis over fifteen years.

Foreign exchange

Assets and liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at rates of exchange prevailing at the balance sheet date. Income and expenses are converted to Canadian dollars at the dates of the transactions.

Income taxes

Income taxes are provided at current rates for all items included in the statement of earnings regardless of the period when such items are reported for income tax purposes. The principal item which results in timing differences for financial and income tax reporting

purposes is depreciation. No adjustment is made to deferred income tax accounts for subsequent changes in income tax rates.

2. Long-Term Debt

Sinking fund debentures series "A" are secured by a specific charge on the shares of subsidiary companies and a floating charge on the assets of the company and certain subsidiary companies. Mortgages are secured by a specific charge on certain fixed assets of subsidiary companies.

	1980	1979
11.125% Sinking fund debentures series "A" due 1996	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
7.75% — 12.5% Mortgage loans due from 1981 to 1986	3,157,935	4,037,180
9.875% Unsecured loan due 1984 (U.S. \$1,834,640)	2,124,146	—
8.82% Obligation under a capital lease due 1986	749,886	—
	<u>\$ 11,031,967</u>	<u>\$ 9,037,180</u>

The principal amounts payable in the next five fiscal years are:

	Long-term debt	Capital lease
1981	\$1,246,516	\$ 140,981
1982	1,460,642	140,981
1983	1,366,349	140,981
1984	1,355,485	140,981
1985	1,320,868	140,981
Subsequent years' lease payments		441,446
Total lease payments		1,146,351
Imputed interest		325,078
Present value of minimum lease payments		<u>\$ 821,273</u>



3. Fixed Assets

Included in cost of machinery and equipment and accumulated depreciation are \$951,291 and \$332,951 respectively for equipment under a capital lease.

4. Commitments

Machinery and equipment, principally printing presses, with a total estimated installed cost of \$8,766,000 was on order at January 31, 1980 and \$1,587,000 had been paid in advance against those orders.

5. Other Statutory Information

Reference is hereby made to the Management Proxy Circular with respect to remuneration of the officers and directors of the Company and its subsidiaries.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited as at January 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1980 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.

Coopers Lybrand

Chartered Accountants
April 14, 1980



John Snow, bindery foreman at the Richmond Mill plant, inspects an untrimmed paperback book. Samples of "signatures" from another run await final hand examination prior to binding. John's 30 years of experience with Ronalds Printing offer customers the expertise required to produce books of the highest quality.



Ronalds Printing Division

The Eastern Printing Division, conducting business as Imprimerie Ronalds in Quebec and as Ronalds Printing in Ontario, specializes in the printing and binding of magazines, telephone directories, paperback books, catalogues and a wide variety of general commercial printing. Plants are located in Montreal, Rivière des Prairies (Quebec) and Richmond Hill (Ontario).

Year in Review

The division achieved new high levels of performance during the past year, with sales showing a 16% increase and earnings 33% ahead of the previous year.

As a result of the elimination of the tariff on paperback books imported to Canada, some United States publishers diverted production to their domestic plants. However, the reduction in volume of this business at the Montreal plants was more than replaced by gains in the printing and binding of directories, catalogues and other products for general industrial and commercial distribution.

Substantial increases were experienced in the cost of most materials, particularly paper and ink. Many ingredients of ink are derived from petroleum, and rise in price with the cost of oil. Labour costs increased but were offset to some degree by productivity gains resulting from modifications to press and bindery equipment.

Early in the year an order was placed for a new Baker-Perkins G-16 high speed web offset press which replaces some existing equipment and will increase the capacity of the Montreal plants.

At the Richmond Hill plant, an offset plate-making department was acquired early in the year to provide continued and essential support to

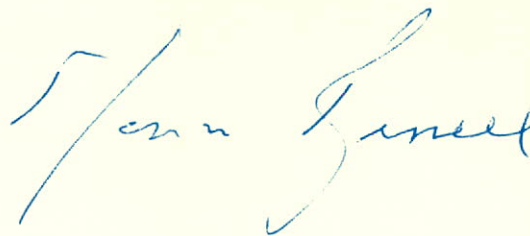
the press operation. A new folder unit was installed on one of the web offset presses in May and has provided further flexibility in the variety of signature formats. An additional web offset press was delivered towards the end of the current fiscal year. Installation commenced immediately, and the press is expected to be in production during the first quarter to provide added capacity to support the continuing growth of sales in this market.



Divisional Outlook

The redirection of advertising dollars to the print media has contributed to increased sales during the past year. This trend is expected to continue through the current year, and to provide a favourable climate for sales growth.

Installations of additional equipment are virtually complete and will ensure the production capacity to serve anticipated demand. The division's operations can be expected to show a satisfactory increase in sales and earnings during the current year.



Norman Birrell
President, Ronalds Printing



Stan Hyrn, supervisor of the Colour Department at Evergreen Press in Vancouver, makes a chromalin proof to allow the customer to see exactly how a colour separation will look when printed. This process of laying special coloured powders on film is faster and more accurate than previous proofing techniques. The skilled touch Stan has developed during his 15 years of experience with Evergreen Press contributes to the production of fine colour printing.



Western Division

The five plants in the Western Division manufacture a broad range of printed products — specializing in the production of telephone directories, magazines, books, business forms, promotional and financial printing. Three western division plants are located in Alberta — The Herald Printers (Lethbridge), Alcraft Printing (Calgary) and Bulletin-Commercial Printers (Edmonton). Two large plants operated by Evergreen Press are in Vancouver.

Year in Review

The Western Division experienced another strong year, reflecting the buoyant performance of the economies of British Columbia and Alberta. Divisional sales exceeded forecasts by 9.6% and net profits before taxes were 31% higher than the amount forecast.

The installation of new facilities over the past several years resulted in improved sales and profits in most of the division's plants in fiscal 1980.

The Herald Printers achieved substantial gains in volume and profitability during the year. In fiscal 1980, it reached performance levels forecast for 1982. Its success can be attributed to a number of factors:

- new, more spacious quarters;
- a four-colour press (installed in July 1978);
- the plant's location in a rapidly developing area of Alberta; and,
- skilled, hard-working personnel.

Further expansion of this plant is planned during 1980.

Alcraft Printing's new five-colour Heidelberg press achieved remarkably rapid progress to nearly full utilization during the year, and was the principal reason for the

achievement of volume and profit substantially ahead of forecast.

Further expansion of this Calgary plant will take place during the summer of 1980.

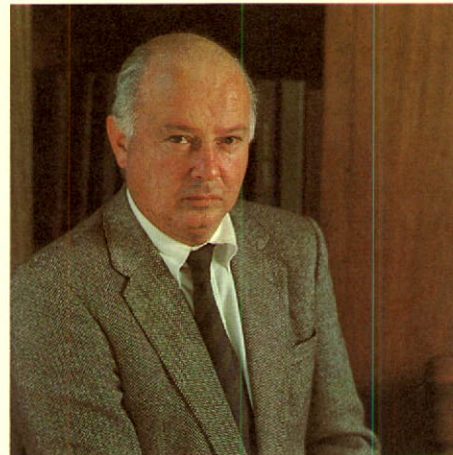
Bulletin-Commercial Printers in Edmonton experienced a rather slow start in the year under review. Difficulties involved with telephone directory production and a shortage of personnel contributed to disappointing results. Both of these problems have been substantially overcome and operations showed an upswing during the fourth quarter of last year and the early part of the current year.

Evergreen Press' two Vancouver plants showed improvement in gross sales accompanied by a substantial profit increase. Considerable growth in the volume of magazine and catalogue production, a "War on Waste" program and control of labour costs were major factors contributing to improved profitability.

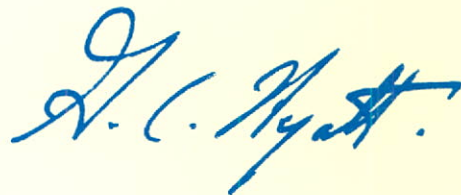
Divisional Outlook

During the current year all sheet-fed operations and equipment will be transferred from Edmonton to Calgary, with a concurrent expansion of the Calgary plant by 6,000 square feet.

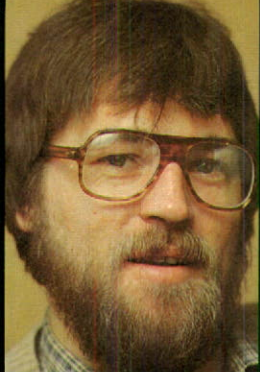
This move will create the largest and most comprehensive sheet-fed printing plant in Alberta, with a co-ordinated sales force operating in each of the three cities where the division's plants are located. The installation of an additional six-unit web offset press in Edmonton will place that plant in a strong competitive position.



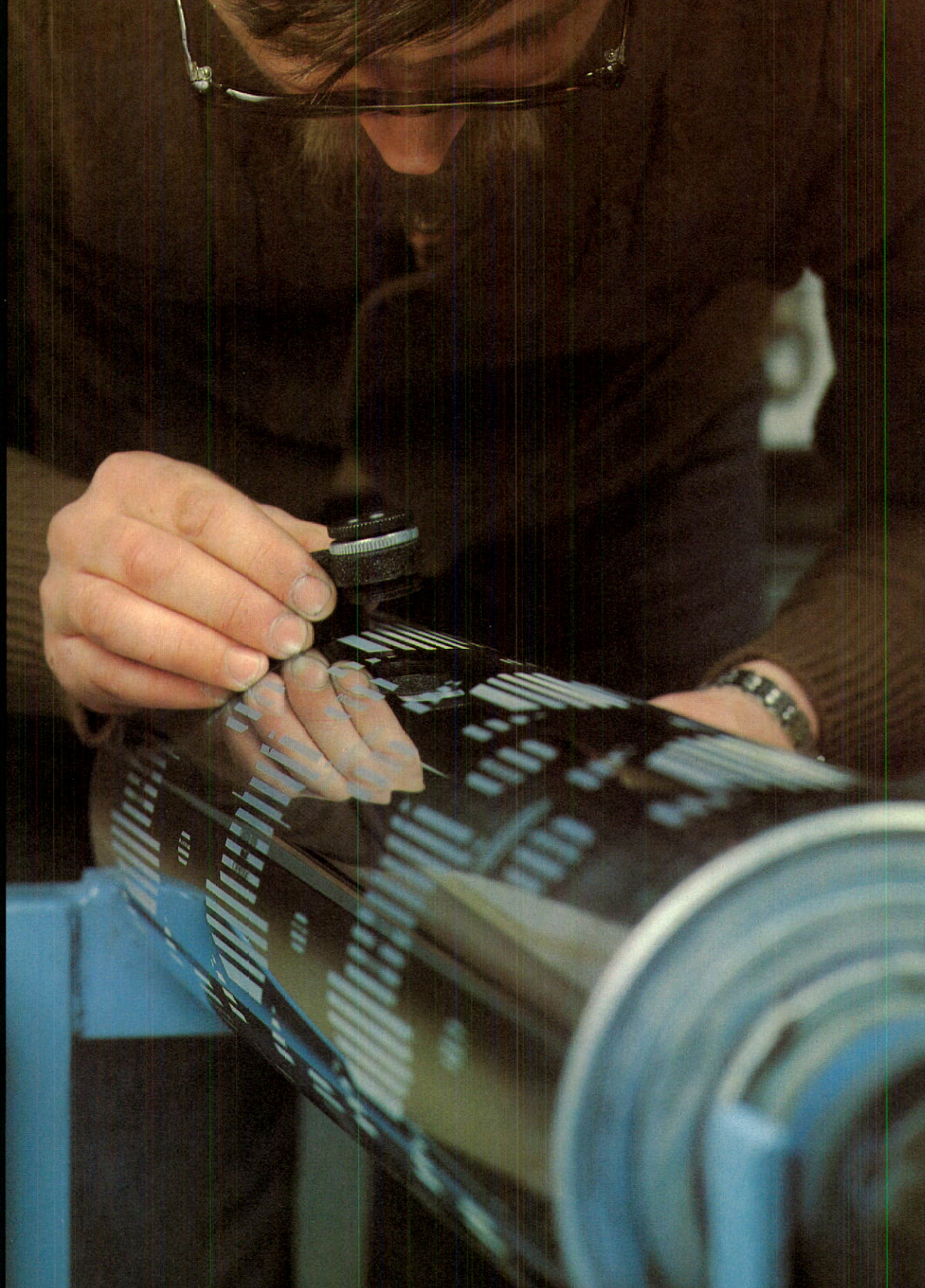
We anticipate that these divisional changes, in conjunction with the continuing strong economic growth of British Columbia and Alberta, shall enhance our position in this market.



Glen C. Hyatt
President, Evergreen Press Limited



Al Johnson, a press operator in the Smiths Falls plant, has eight years of experience with the company. With a high powered hand magnifier, he looks for imperfections on a highly polished, chrome plated gravure cylinder which is used in printing cigarette cartons in a multi-colour process. The etched gravure roll is the most efficient means of printing in extremely high quality on the very long runs required for such products.



Rolph-Clark-Stone Packaging Division

Rolph-Clark-Stone Packaging manufactures a broad range of printed folding cartons and labels for leading Canadian packaged goods companies demanding the highest quality packaging materials to merchandise their products. The division has plants in Bramalea (near Toronto), Smiths Falls (in Eastern Ontario) and Montreal. It is an acknowledged leader in printing by the gravure process.

Year in Review

Sales growth and profit performance were severely curtailed in the past year because of a six month strike in the division's two litho plants.

The strike occurred when the division and three other major folding carton manufacturers sought to introduce a pattern of change relating to manning of press equipment and shift premiums. Over the years these two factors have increased production costs to such an extent that Canadian producers are now at a significant disadvantage as compared with U.S. competition.

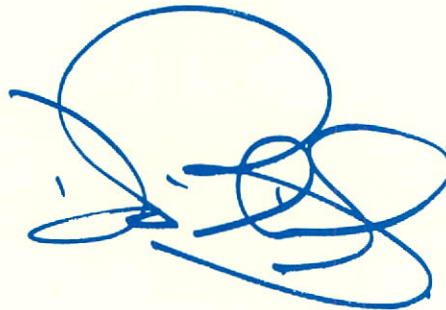
The union was unwilling to compromise on these major issues, and the dispute continues in the Bramalea plant which is now operating as an open shop. In concert with other struck companies, a settlement was reached in the Montreal plant where provincial labour laws prevent hiring during a strike.

Despite a marginal overall increase in sales volume, the division increased its penetration of the specialized market segments served by its two gravure operations. The gravure plants performed exceptionally well, exceeding both budget and the previous year's profit contribution.

In order to enhance our significant lead in the industry, an additional gravure press — complete with the latest electronic control and inline die-cutting equipment — was ordered in 1979 for installation in mid-1980. Much of this extra capacity is required to serve recently acquired export customers. An extension to the Longueuil plant, where the new press will be located, was completed in the fall of 1979.

Divisional Outlook

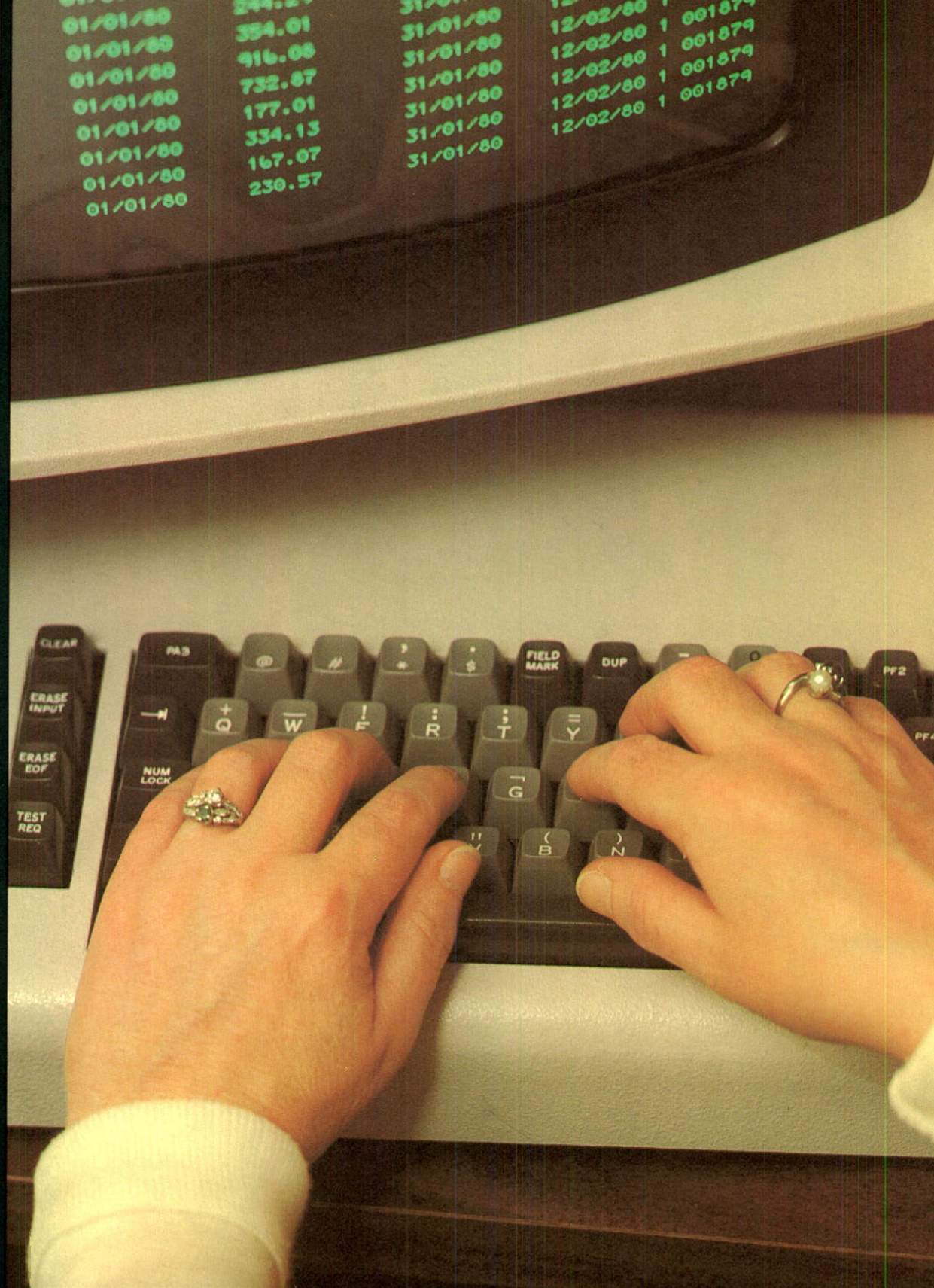
The division is expected to achieve its planned improvements in profit performance, despite generally pessimistic economic forecasts. This will be accomplished through growth from a small increase in domestic market share, the continued identification and exploitation of export opportunities and an ongoing program of cost reduction and improved productivity.

David H. Billing
President, Rolph-Clark-Stone Packaging



Joan Burns, executive secretary at the Downsview facility, has been with the company for 27 years. She is involved in programming and operation of the computers which are used in the development of the company's many consumer and trade products. Computer technology is rapidly replacing the older, less efficient techniques in the cheque manufacturing industry.



01/01/80	244.27
01/01/80	354.01
01/01/80	916.06
01/01/80	732.67
01/01/80	177.01
01/01/80	334.13
01/01/80	167.07
01/01/80	230.57

31/01/80	
31/01/80	
31/01/80	
31/01/80	
31/01/80	
31/01/80	
31/01/80	

12/02/80	1	001879
12/02/80	1	001879
12/02/80	1	001879
12/02/80	1	001879

Cheque Manufacturing Division

During the past year, the division adopted a new name — Custom Cheques of Canada — which is more representative of its national posture and objectives. The division's major product is cheques purchased by individuals, businesses, chartered banks, trust companies and credit unions which assist individuals and financial institutions to transfer funds throughout the banking system.

Customers are serviced by three plants located in Lachine (near Montreal), Toronto and Vancouver.

Year in Review

The division met its profit objectives, although sales increased by only 5%. This represents a recovery in the last half from a substantial shortfall position at the beginning of the year.

The introduction of computer technology played a key role in the year's operations, with order entry at the Lachine plant coming on stream at mid-year and substantial progress achieved on development work for the Vancouver plant.

In the new product area the division successfully developed and launched a "Duplicate Cheque" package. It has several unique features which assist individuals with personal record keeping and support financial institution plans for cheque truncation and descriptive billing. We expect the "Duplicate Cheque" to make a positive contribution to profit as it gains increasing customer acceptance.

Divisional Outlook

The cheque market generally follows GNP trends. While growth in the economy in 1980 is projected to be minimal, indications are that the division's growth will exceed the national average.

Technical developments coming on stream in the early part of the year, and the installation of new multi-purpose presses, will provide the division with the resources to continue market penetration.

Improvements in both the East and the West should more than offset any negative effects of slow market growth.

Progress has already been made toward achieving this year's strategic goals and continued improvement can be expected throughout the current year.




James A. Ritchie
President, Custom Cheques of Canada



10 Year Statistical Review

	1980	1979
Sales	\$ 146,699,439	\$ 129,424,913
Cash Flow from Operations	\$ 10,220,049	\$ 6,945,903
Additions to Fixed Assets	\$ 11,381,560	\$ 4,221,242
Net Earnings	\$ 5,125,975	\$ 3,318,836
Common Shares Outstanding	1,250,853	1,250,853
Net Earnings per Common Share	\$ 4.10 ⁽¹⁾	\$ 2.65 ⁽¹⁾
Dividends per Common Share	\$ 1.00	\$ 0.88
Working Capital (year end)	\$ 14,847,882	\$ 14,364,204
Net Worth (year end)	\$ 28,344,983	\$ 24,469,861
Net Worth per Common Share	\$ 22.66	\$ 19.56

- (1) Including extraordinary gain of \$0.35 per share in 1980, \$0.16 per share in 1979, and \$0.37 per share in 1976.
- (2) Based on the weighted average number of shares outstanding.



1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971
\$ 119,392,105	\$ 91,918,805	\$ 66,576,764	\$ 63,195,175	\$ 51,718,462	\$ 40,584,310	\$ 28,520,475	\$ 26,119,700
\$ 6,356,373	\$ 4,992,901	\$ 3,182,342	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159
\$ 2,269,869	\$ 4,231,616	\$ 1,994,182	\$ 2,126,064	\$ 2,260,168	\$ 1,406,947	\$ 1,602,566	\$ 1,093,903
\$ 2,797,736	\$ 2,243,095	\$ 1,696,542	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723
1,250,853	1,250,853	1,079,044	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789
\$ 2.24	\$ 1.93 ⁽²⁾	\$ 1.57 ⁽¹⁾	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81 ⁽²⁾	\$ 1.64	\$ 1.35
\$ 0.88	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67
\$ 13,166,064	\$ 11,126,024	\$ 7,063,971	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658
\$ 22,251,776	\$ 20,554,786	\$ 16,600,920	\$ 15,767,613	\$ 14,892,056	\$ 13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344
\$ 17.79	\$ 16.43	\$ 15.38	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69



Directors

Norman Birrell
President, Ronalds Printing

†***William R. Cartledge, C.A.**
Retired, former Chairman of
Ronalds-Federated Limited

***George N.M. Currie**
President, F.P. Publications Limited

Thomas S. Gillespie
Partner, Ogilvy, Renault

Glen C. Hyatt
President, Evergreen Press Limited

J. Taylor Kennedy
Corporate Director

†***Michael M. Koerner**
President,
Canada Overseas Investments Limited

David W. Perks, C.A.
Vice-President Finance,
F.P. Publications Limited

Frank M. Rolph
President, Ronalds-Federated Limited

***James P. Stanley**
Chairman, Chief Executive,
Ronalds-Federated Limited

†***David L. Torrey**
Senior Vice-President,
Pitfield Mackay Ross Limited

* Members of the Executive Committee
† Members of the Audit Committee

Officers

James P. Stanley
Chairman, Chief Executive

Frank M. Rolph
President

Norman Birrell
Executive Vice-President

Glen C. Hyatt
Vice-President

Robert J.H. Kennedy, C.A.
Vice-President & Treasurer

Walter M. Markham
Vice-President

Jean P. Merrill
Vice-President, Industrial Relations

Thomas S. Gillespie
Secretary

Stewart C. Bryan
Assistant Secretary

Transfer Agent and Registrar,
Montreal Trust Company

Shares listed on the Montreal and
Toronto Stock Exchanges

Executive Office

Ronalds-Federated Limited
1801 McGill College Avenue
Montreal, Quebec H3A 2N4

Divisional Offices

Ronalds Printing
2 Sheppard Avenue East
Willowdale, Ontario M2N 5Y7

Rolph-Clark-Stone Packaging
300 Orenda Road
Brampton, Ontario
L6T 1G2

Custom Cheques of Canada
362 Magnetic Drive
Downsview, Ontario M3J 2C4

Western Division
1441 Creekside Drive
Vancouver, British Columbia
V6J 4V2

Manufacturing and Sales Offices

Nova Scotia

Rolph-Clark-Stone Packaging
6021 Young Street, Halifax B3K 2A1

Quebec

Imprimerie Ronalds
6300 Park Avenue, Montreal H2V 4H8
8000 Blaise Pascal
Rivière-des-Prairies H1E 2S7

Ronprint Data
110 Hymus Boulevard, Pointe Claire
H9R 1E8

Rolph-Clark-Stone Packaging
5655 Pierre-de-Coubertin Street,
Montreal H1N 1R2
600 Bériault Street, Longueuil J4G 1S8

Custom Cheques of Canada
2341 — 46th Avenue, Lachine H8T 2C9

Ontario

Ronalds Printing
10481 Yonge Street, Richmond Hill
L4C 3C6

Rolph-Clark-Stone Packaging
300 Orenda Road, Brampton L6T 1G2
6 Hershey Drive
Smiths Falls K7A 4T6

Custom Cheques of Canada
360 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4

Rolph-McNally Limited
366 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4

Alberta

Bulletin-Commercial Printers Limited
14425 — 118th Avenue, Edmonton
T5L 2M7

Alcraft Printing Co. Limited
703 — 41st Avenue N.E., Calgary
T2E 3P8

The Herald Printers
1009 — 2nd Avenue South, Lethbridge
T1J 0C8

British Columbia

Evergreen Press Limited
1070 S.E. Marine Drive, Vancouver
V5X 2V4
950 Homer Street, Vancouver V6B 2W8
345 Quebec Street, Victoria V8V 1W4
Custom Cheques of Canada
1375 McLean Drive, Vancouver V6B 4C5

Colophon

Agency: Hughes Ludlow & Associates Ltd.,
Toronto, Ontario

Design and Photography: Barry Weinstock
Toronto, Ontario

Printing: Ronalds Printing
Montreal, Quebec

Cover Stock: Abitibi Provincial Kromekote

Text Stock: Rolland Renaissance Coated
Offset

Ronalds-Federated Limited

NOTICE OF ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS

NOTICE IS HEREBY GIVEN that an Annual and Special Meeting of Shareholders of RONALDS-FEDERATED LIMITED will be held in the Salon Le Printemps of Le Quatre Saisons Hotel, Montreal, Quebec, on Thursday, May 29, 1980 at 12:00 noon for the following purposes:

- a. To receive the Annual Report, the Financial Statements of the Corporation for the year ended January 31, 1980 and the Auditors' Report thereon;
- b. To elect directors;
- c. To appoint auditors;
- d. To consider and vote for or against a special resolution (the full text of which is reproduced as Exhibit "A" to the accompanying Management Proxy Circular) authorizing the Corporation to apply for a Certificate of Amendment under the Canada Business Corporations Act amending the Corporation's Articles of Continuance by changing the name of the Corporation from Ronalds-Federated Limited to Ronalds-Federated Limited/Ronalds-Fédérée Limitée;
- e. To consider and vote for or against a special resolution (the full text of which is reproduced as Exhibit "B" to the accompanying Management Proxy Circular) authorizing the Corporation to apply for a Certificate of Amendment under the Canada Business Corporations Act amending the Corporation's Articles of Continuance by subdividing the outstanding common shares of the Corporation on a three-for-one basis.
- f. To transact such other business of the Corporation as may properly be brought before the meeting.

BY ORDER OF THE BOARD
T.S. Gillespie
Secretary

Montreal, Quebec. May 7, 1980.

It is important that your stock be represented and that your wishes be made known. If you cannot be present to vote in person, would you please complete and sign the enclosed proxy form and return it as soon as possible in the envelope provided.

MANAGEMENT PROXY CIRCULAR

This Management Proxy Circular is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at the Annual and Special Meeting of Shareholders of Ronalds-Federated Limited (the "Corporation") to be held in Salon Le Printemps of Le Quatre Saisons Hotel, Montreal, Quebec, on Thursday, May 29, 1980.

REVOCABILITY OF PROXIES

Any shareholder giving a proxy may revoke same by instrument in writing executed by the shareholder or by his attorney authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the registered office of the Corporation at any time up to and including the last business day preceding the day of the meeting, or any adjournments thereof, at which such proxy is to be used or with the chairman of such meeting on the day of the meeting, or adjournments thereof.

SOLICITATION OF PROXIES

The enclosed proxy is solicited by the management of the Corporation. The persons designated therein are directors of the Corporation. A shareholder has the right to appoint a person to act as proxy at the meeting other than the persons designated in the form of proxy. If he desires to exercise this right he should strike out the printed names on the form of proxy and insert in the blank space provided for that purpose the name in full of his desired proxy.

This solicitation is being made primarily by mail. However, the directors, officers and regular employees of the Corporation may also solicit proxies by telephone, telegram or in person. The cost of solicitation of proxies will be borne by the Corporation.

EXERCISE OF DISCRETION BY PROXIES

The shares represented by the enclosed form of proxy will be voted or withheld from voting on any ballot that may be called for. The persons named in the enclosed form of proxy will vote the shares in respect of which they are appointed in accordance with the direction of the shareholders appointing them. In the absence of such direction, shares shall be voted in favour of all matters therein referred to. The enclosed form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein with respect to amendments to the matters identified in the Notice of Meeting, or to any other matters which may properly come before the meeting. The management of the Corporation is not aware that any such amendments or other matters are to be presented for action at the meeting.

VOTING SHARES

There are outstanding as at May 2, 1980, 1,250,853 common shares without nominal or par value of the capital stock of the Corporation. Each shareholder of the Corporation is entitled to one vote at the meeting for each share registered in his name as at the close of business on the day immediately preceding the day of the giving of the notice of meeting (the "Determination Date"), except that a transferee of such share acquired since the Determination Date shall be entitled to vote at the meeting if he produces properly endorsed share certificates for such shares or otherwise establishes that he owns such shares and demands not later than ten days before the meeting that his name be included in the list of shareholders entitled to receive the notice of meeting prepared by the Corporation as of the Determination Date.

To the knowledge of the directors and officers of the Corporation, only F.P. Publications Limited beneficially owns or exercises control or direction over more than 10% of the common shares of the capital stock of the Corporation, owning or exercising control or direction over 646,245 common shares representing approximately 51.7% of the outstanding equity shares of the Corporation.

F.P. Publications Limited has announced an agreement to sell 645,425 common shares of the Corporation to Newsco Investments Limited, representing 51.6% of the outstanding shares of the Corporation. It is expected the sale will be completed on or about May 30, 1980.

ELECTION OF DIRECTORS

It is proposed to nominate for election as directors of the Corporation the eleven persons named hereunder. Each director will hold office until the next Annual Meeting or until the election of his successor unless he shall resign or his office becomes vacant by death, removal or other cause in accordance with the by-laws of the Corporation.

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth on the facing page. The management of the Corporation has no reason to believe that any of the nominees will be unable, or for any reason will become unwilling, to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the election, the persons named in the enclosed form of proxy reserve the right to vote for another nominee in their discretion.

<u>Name, Position with the Corporation and Principal Occupation</u>	<u>Director Since</u>	<u>Approximate Number of Shares of the Corporation Beneficially Owned, or over which Control or Direction is Exercised</u>
Norman Birrell, Executive Vice-President, Ronalds-Federated Limited President, Ronalds Printing (Printers and Lithographers)	1969	700
Arthur J.E. Child, President and Chief Executive Officer, Burns Foods Limited, for more than 5 years	May 2, 1980	—
William R. Cartledge, C.A., Retired, former Chairman of the Board Ronalds-Federated Limited	1945	16,200
Thomas S. Gillespie, Secretary, Ronalds-Federated Limited Partner, Ogilvy, Renault (Advocates)	1971	100
Glen C. Hyatt, Vice-President, Ronalds-Federated Limited President, Evergreen Press Limited (Printers and Lithographers)	1969	24,100
Taylor Kennedy, Corporate Director	1977	200
Michael M. Koerner, President, Canada Overseas Investments Limited (Financial Management)	1969	6,102
Frank M. Rolph, President, Ronalds-Federated Limited	1977	48,120
James P. Stanley, Chairman, Chief Executive Officer, Ronalds-Federated Limited	1955	7,584
David L. Torrey, Senior Vice-President, Pitfield Mackay Ross Limited (Investment Dealers)	1972	426
R. Howard Webster, Chairman and President, Imperial Trust Co., for more than 5 years	May 2, 1980	72,740

DIRECTORS' AND OFFICERS' REMUNERATION

Nature of Remuneration Earned
Year Ended January 31, 1980

	Directors Fees	Salaries	Bonuses	Non-Accountable Expense All.	Other	Total
Remuneration of Directors (a) Number of Directors — 11 (b) <i>Body Corporate Incurring Expense:</i> the Corporation	\$ 27,553	Nil	Nil	Not Applicable	Nil	\$ 27,553
Remuneration of Officers* (a) Number of Officers — 7 (b) <i>Body Corporate Incurring Expense:</i> (i) the Corporation (ii) Evergreen Press Limited	Nil Nil	\$ 389,818 \$ 69,109	\$ 73,500 \$ 18,695	Not Applicable Not Applicable	Nil Nil	\$ 463,318 \$ 87,804
Totals	\$ 27,553	\$ 458,927	\$ 92,195			\$ 578,675

*(receiving remuneration in excess of \$40,000).

No pension benefits are proposed to be paid to directors of the Corporation as such, by the Corporation or its subsidiaries. The estimated aggregate cost to the Corporation and its subsidiaries during the financial year ended January 31, 1980, of all pension benefits proposed to be paid under any pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, by the Corporation or any of its subsidiaries to the officers, as such, was \$59,066.

Amendments to Articles of Continuance

(a) Change of Name

The special resolution set out in Exhibit "A" provides for an amendment to the Articles of Continuance of the Corporation changing the name of the Corporation from Ronalds-Federated Limited to Ronalds Federated Limited/Ronalds-Federée Limitée.

(b) Subdivision of Common Shares

The special resolution set out in Exhibit "B" provides for an amendment to the Articles of the Corporation subdividing each of the common shares outstanding on the date of the Certificate of Amendment into three common shares. The Corporation proposes to request that the Director pursuant to the Canada Business Corporations Act issue the Certificate of Amendment dated June 17, 1980.

After the issue of the Certificate of Amendment to the Corporation, each certificate which theretofore represented one or more outstanding common shares will continue to represent the same number of common shares and, in order to give effect to the subdivision, the Corporation will issue to the holders of record on the date of the Certificate of Amendment additional certificates representing two common shares for each outstanding common share. Share certificates representing the additional shares to which shareholders will be entitled by reason of the subdivision will be mailed to shareholders as soon as practicable after the date of the Certificate of Amendment. **The then outstanding common share certificates should be retained by the holders thereof and should not be forwarded to the Corporation or its Transfer Agent.**

The subdivision itself will not change the relative rights of the holders of the common shares. Each common share outstanding after the subdivision will be entitled to one vote and will be fully paid and non-assessable. The directors of the Corporation believe that the subdivision is advisable in order to encourage wider distribution of the Corporation's common shares. Since brokerage commissions are based in part on the number of shares involved in a transaction, the subdivision may increase the costs to shareholders of buying and selling common shares.

The affirmative vote of not less than two-thirds of the votes cast by the holders of the common shares is required to approve each of the special resolutions.

APPOINTMENT OF AUDITORS

Messrs. Coopers & Lybrand, Chartered Accountants, have been the auditors of the Corporation since 1978. Except where authority to vote with respect to appointment of auditors is withheld, the persons named in the accompanying form of proxy intend to vote for their re-appointment as auditors of the Corporation.

APPROVAL BY DIRECTORS

The content and the sending of this circular have been approved by the directors.

Montreal, Quebec, May 2, 1980.

T. S. Gillespie
Secretary

EXHIBIT "A"
SPECIAL RESOLUTION

RESOLVED as a Special Resolution:

THAT the Corporation is hereby authorized to apply for a Certificate of Amendment under section 167 of the Canada Business Corporations Act amending its Articles of Continuance by changing the Corporation's name from "Ronalds-Federated Limited" to "Ronalds-Federated Limited/Ronalds-Fédérée Limitée";

THAT the Articles of Amendment of the Corporation submitted to this Meeting and which form part of this Special Resolution be and the same are hereby approved; and

THAT any director or any officer of the Corporation be and he is hereby authorized to sign and deliver for and on behalf of the Corporation all such notices, documents and instruments, including Articles of Amendment and to do such other acts and things as may be considered necessary or desirable to give effect to this Special Resolution.

ARTICLES OF AMENDMENT

The Articles of Continuance of Ronalds-Federated Limited are amended as follows:

Article 1 of the Articles of Continuance is deleted therefrom and the following is substituted therefor:

Ronalds-Federated Limited/Ronalds-Fédérée Limitée

EXHIBIT "B"
SPECIAL RESOLUTION

RESOLVED as a Special Resolution:

THAT the Corporation is hereby authorized to apply for a Certificate of Amendment under section 167 of the Canada Business Corporations Act amending its Articles of Continuance by subdividing each of the common shares outstanding as of the close of business of the registered office of the Corporation on the date of the Certificate of Amendment into three common shares;

THAT the Articles of Amendment of the Corporation submitted to this Meeting and which form part of this Special Resolution be and the same are hereby approved; and

THAT any director or any officer of the Corporation be and he is hereby authorized to sign and deliver for and on behalf of the Corporation all such notices, documents and instruments, including Articles of Amendment and to do such other acts and things as may be considered necessary or desirable to give effect to this Special Resolution.

ARTICLES OF AMENDMENT

The Articles of Continuance of Ronalds-Federated Limited are amended as follows:

Article 3 of the Articles of Continuance is deleted therefrom and the following is substituted therefor:

An unlimited number of common shares without nominal or par value of which the number outstanding on the date of the Certificate of Amendment shall be subdivided on a three-for-one basis.

C

Montreal, Quebec
May 7, 1980

To Shareholders of Ronalds-Federated Limited

From Newsco Investments Limited

We have been requested by the Ontario Securities Commission to send to you for your information the following Notice of Hearing on the application to the Ontario Securities Commission for a Ruling exempting Newsco Investments Limited from the requirements under the Securities Act, 1978, of Ontario that it make a follow-up offer to holders of the outstanding shares of Ronalds-Federated Limited.

NOTICE OF HEARING

RE: RONALDS-FEDERATED LIMITED

Newsco Investments Limited has advised that it will be making an application to the Commission under Section 99 of The Securities Act, 1978, for a ruling exempting Newsco Investments Limited from the requirements under subsection 91(1) of the Act that it make a "follow-up offer" to the holders of the outstanding shares of Ronalds-Federated Limited. The Commission has required that notice of the application and the hearing be mailed on or before May 7, 1980, to all Ronalds-Federated shareholders.

By an agreement dated the 22nd day of April, 1980, Newsco agreed to purchase from F.P. Publications Limited (pursuant to a transaction related to the sale of certain shares of F.P. Publications Limited owned by Newsco to Thomson Newspapers Limited) 645,425 common shares of Ronalds-Federated Limited representing 51.6% of the outstanding common shares of Ronalds-Federated Limited. The purchase consideration to be paid by Newsco for the Ronalds-Federated shares is \$30 per share.

Newsco's application for exemption from the follow-up offer requirements of the Act will be heard by the Commission at 9.30 a.m. on Wednesday, May 21, 1980, at its offices at 10 Wellesley Street East, Toronto, Ontario. Copies of the formal application and the supporting material may be obtained at the offices of Ronalds-Federated Limited, Suite 1470, 1801 McGill College Avenue, Montreal, Quebec. Copies will also be available at the Commission offices by May 7, 1980.

Persons wishing to make representations on this matter should advise the Secretary to the Commission beforehand at 10 Wellesley Street East, Toronto, Ontario, M7A 2H7 (telephone 416-963-0216).

Montréal, Québec
le 7 mai 1980

Aux actionnaires de Ronalds-Fédérée Limitée

De Newsco Investments Limited

La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario nous a enjoint de vous faire parvenir, à titre d'information, l'avis d'audition ci-après relatif à la demande présentée à ladite Commission afin de faire déclarer Newsco Investments Limited exempte des dispositions de la loi intitulée "The Securities Act, 1978" (Ontario) relatives à une offre additionnelle aux détenteurs des actions en circulation de Ronalds-Fédérée Limitée.

AVIS D'AUDITION

SUJET: RONALDS-FEDEREE LIMITEE

Newsco Investments Limited a donné avis qu'elle fera une demande à la Commission, conformément à l'article 99 de la loi intitulée "The Securities Act, 1978", afin de faire déclarer Newsco Investments Limited exempte de l'obligation d'effectuer une offre additionnelle aux détenteurs des actions en circulation de Ronalds-Fédérée Limitée, conformément aux dispositions du paragraphe 1 de l'article 91 de ladite loi. La Commission a exigé qu'avis de la demande et de l'audition soit transmis par la poste à tous les actionnaires de Ronalds-Fédérée au plus tard le 7 mai 1980.

Par entente datée du 22 avril 1980, Newsco a consenti à acheter de F.P. Publications Limited (suite à une transaction relative à la vente de certaines actions de F.P. Publications Limited détenues par Newsco à Thomson Newspapers Limited) 645,425 actions ordinaires de Ronalds-Fédérée Limitée, représentant 51,6% des actions ordinaires en circulation de Ronalds-Fédérée Limitée. Le prix à être payé par Newsco pour les actions de Ronalds-Fédérée est de \$30 l'action.

La demande de Newsco d'être exemptée des exigences de la loi relatives à l'offre additionnelle mentionnée ci-dessus sera entendue par la Commission mercredi, le 21 mai 1980, à 9h30 aux bureaux de la Commission au 10 Wellesley Street East, Toronto, Ontario. Des copies de la demande formelle et des documents connexes sont disponibles aux bureaux de Ronalds-Fédérée Limitée, Suite 1470, 1801 avenue McGill College, Montréal, Québec. Des copies seront également disponibles aux bureaux de la Commission à compter du 7 mai 1980.

Quiconque désire être entendu à ce sujet doit en aviser préalablement le Secrétaire de la Commission au 10 Wellesley Street East, Toronto, Ontario, M7A 2H7 (téléphone: 416-963-0216).

Ronalds-Federated Limited

AVIS D'ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ qu'une assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de RONALDS-FEDERATED LIMITED aura lieu le jeudi 29 mai 1980, à midi, au salon Le Printemps de l'Hôtel Le Quatre Saisons, Montréal, Québec, aux fins suivantes:

- a. recevoir et approuver le rapport annuel, les états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980 et le rapport des vérificateurs sur ces états;
- b. élire les administrateurs;
- c. nommer les vérificateurs;
- d. examiner une résolution spéciale et voter pour ou contre ladite résolution spéciale (dont le texte intégral est reproduit à l'annexe "A" de la circulaire de procuration de la direction jointe aux présentes) autorisant la Société à demander un certificat de modification en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes modifiant les clauses de prorogation de la Société en changeant la dénomination sociale de la Société, soit Ronalds-Federated Limited, en Ronalds-Federated Limited/Ronalds-Fédérée Limitée;
- e. examiner une résolution spéciale et voter pour ou contre ladite résolution spéciale (dont le texte intégral est reproduit à l'annexe "B" de la circulaire de procuration de la direction jointe aux présentes) autorisant la Société à demander un certificat de modification en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes modifiant les clauses de prorogation de la Société en fractionnant les actions ordinaires en circulation de la Société à raison de trois pour une;
- f. traiter toutes les autres questions ayant trait à la Société pouvant être dûment soumises à l'assemblée.

PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
Le secrétaire,
T.S. Gillespie

Montréal (Québec), le 7 mai 1980.

Il est important que vos actions soient représentées et que vous fassiez part de vos instructions. Si vous ne pouvez assister à l'assemblée pour voter personnellement, vous êtes prié de remplir et de signer la procuration ci-jointe et de la retourner aussitôt que possible dans l'enveloppe prévue à cette fin.

CIRCULAIRE DE PROCURATION DE LA DIRECTION

La présente circulaire de procuration de la direction est fournie dans le cadre de la sollicitation de procurations devant servir à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de Ronalds-Federated Limited (la "Société") qui doit être tenue au salon Le Printemps de l'Hôtel Le Quatre Saisons, Montréal, Québec, le jeudi 29 mai 1980.

RÉVOCACTION DES PROCURATIONS

Tout actionnaire qui donne une procuration peut la révoquer par un acte écrit signé de sa main ou par son mandataire autorisé par écrit ou, si l'actionnaire est une société, par l'apposition du sceau de la société ou la signature d'un de ses dirigeants ou mandataires dûment autorisé, et déposé soit au siège social de la Société en tout temps jusqu'au dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée à laquelle est destinée cette procuration, ou celui de sa reprise en cas d'ajournement, soit auprès du président de cette assemblée le jour même de l'assemblée ou de toute reprise en cas d'ajournement.

SOLLICITATION DE PROCURATIONS

La procuration ci-jointe est sollicitée par la direction de la Société. Les personnes qui y sont désignées sont administrateurs de la Société. Un actionnaire a le droit de nommer une personne, qui agira à titre de fondé de pouvoir à l'assemblée, autre que celles qui sont désignées dans le formulaire de procuration. S'il désire exercer ce droit, il doit biffer les noms imprimés sur le formulaire de procuration et inscrire dans l'espace prévu à cette fin les nom et prénoms du fondé de pouvoir de son choix.

La présente sollicitation est faite principalement par la poste. Cependant, les administrateurs, dirigeants et employés réguliers de la Société peuvent également solliciter des procurations par téléphone, télégramme ou en personne. Les frais de sollicitation de procurations sont à la charge de la Société.

EXERCICE DU POUVOIR DISCRÉTIONNAIRE DES FONDÉS DE POUVOIR

On exercera ou on s'abstiendra d'exercer le droit de vote s'attachant aux actions représentées par le formulaire de procuration ci-joint sur toute question qui pourra être soumise au scrutin. Les personnes nommées dans le formulaire de procuration ci-joint exerceront le droit de vote s'attachant aux actions pour lesquelles elles auront été nommées selon les directives des actionnaires qui les auront nommées. En l'absence de directives, ce vote sera positif à l'égard de toutes les questions dont il est fait mention. Le formulaire de procuration ci-joint confère un pouvoir discrétionnaire aux personnes qui y sont nommées à l'égard des modifications visant les questions mentionnées dans l'avis d'assemblée ou de toute autre question pouvant être dûment soumise à l'assemblée. La direction de la Société n'est au courant d'aucune modification ou autre question du genre devant être soumise à l'assemblée.

ACTIONS AVEC DROIT DE VOTE

Au 2 mai 1980, le capital-actions de la Société comptait 1,250,853 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair, en circulation. Chaque actionnaire de la Société dispose d'une voix à l'assemblée pour chaque action enregistrée à son nom à la fermeture des bureaux le jour précédant immédiatement celui où l'avis d'assemblée a été donné (la "date de référence"), sauf que le cessionnaire d'une action semblable acquise après la date de référence a le droit de voter à l'assemblée s'il produit des certificats d'actions dûment endossés représentant ces actions ou s'il prouve de quelque manière qu'il possède ces actions, et qu'il demande, au plus tard dix jours avant l'assemblée, que son nom soit ajouté à la liste des actionnaires qui ont le droit de recevoir l'avis d'assemblée, cette liste étant dressée par la Société à compter de la date de référence.

À la connaissance des administrateurs et dirigeants de la Société, F. P. Publications Limited est le seul actionnaire qui détient, à titre de véritable propriétaire, plus de 10% des actions ordinaires du capital-actions de la Société, ou qui exerce un contrôle ou a la haute main sur celles-ci, soit plus de 646,245 actions ordinaires représentant environ 51.7% des actions avec droit de vote en circulation de la Société.

F.P. Publications Limitée a annoncé une entente visant la vente de 645,425 actions ordinaires de la Société à Newsco Investments Limited, ce qui représente 51.6% des actions ordinaires de la Société en circulation. Il est prévu que cette vente sera complétée le ou vers le 30 mai 1980.

ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

Il est proposé de présenter les onze personnes nommées ci-dessous à titre de candidats aux postes d'administrateurs de la Société. Chaque administrateur occupera son poste jusqu'à la prochaine assemblée annuelle ou jusqu'à l'élection de son successeur, à moins qu'il ne démissionne ou que son poste ne devienne vacant à la suite de son décès, de sa destitution ou d'une autre raison, conformément aux règlements de la Société.

Les personnes nommées dans le formulaire de procuration ci-joint ont l'intention de voter pour l'élection des candidats dont les noms figurent ci-après. La direction de la Société n'a aucune raison de croire que l'un ou l'autre des candidats sera incapable d'agir comme administrateur ou qu'il ne désirera plus agir à ce titre pour quelque raison que ce soit. Si ce cas se présentait avant l'élection, pour quelque raison que se soit, les personnes nommées dans le formulaire de procuration ci-joint se réservent le droit de voter pour un autre candidat de leur choix.

<u>Nom, poste au sein de la Société et occupation principale</u>	<u>Administrateur depuis</u>	<u>Nombre approximatif d'actions de la Société dont ils ont la propriété effective ou sur lesquelles ils exercent un contrôle ou ont la haute main</u>
Norman Birrell, vice-président exécutif, Ronalds-Federated Limited; président, Imprimerie Ronalds (imprimeurs et lithographes)	1969	700
Arthur J. E. Child, Président et chef de la direction, Burns Foods Limited, depuis plus de cinq ans	2 mai 1980	—
William R. Cartledge, c.a., retraité, ex-président du conseil, Ronalds-Federated Limited	1945	16,200
Thomas S. Gillespie, secrétaire, Ronalds-Federated Limited; associé, Ogilvy, Renault (avocats)	1971	100
Glen C. Hyatt, vice-président, Ronalds-Federated Limited; président, Evergreen Press Limited (imprimeurs et lithographes)	1969	24,100
Taylor Kennedy, administrateur de diverses sociétés	1977	200
Michael M. Koerner, président, Canada Overseas Investments Limited (direction financière)	1969	6,102
Frank M. Rolph, président, Ronalds-Federated Limited	1977	48,120
James P. Stanley, président du conseil et chef de la direction, Ronalds-Federated Limited	1955	7,584
David L. Torrey, premier vice-président, Pitfield Mackay Ross Limitée (courtiers en valeurs mobilières)	1972	426
R. Howard Webster, Président du conseil et président Imperial Trust Co., depuis plus de cinq ans	2 mai 1980	72,740

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Nature de la rémunération gagnée
pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980

	Jetons de présence des administrateurs	Salaires	Bonis	Allocation accordée sans pièce justificative	Autres	Total
Rémunération des administrateurs:						
(a) Nombre d'administrateurs: 11						
(b) <i>Personne morale supportant la dépense: la Société</i>	\$ 27,553	Aucun	Aucun	Sans objet	Aucun	\$ 27,553
Rémunération des dirigeants*:						
(a) Nombre de dirigeants: 7						
(b) <i>Personne morale supportant la dépense:</i>						
(i) <i>la Société</i>	Aucun	\$ 389,818	\$ 73,500	Sans objet	Aucun	\$ 463,318
(ii) <i>Evergreen Press Limited</i>	Aucun	\$ 69,109	\$ 18,695	Sans objet	Aucun	\$ 87,804
Totaux	\$ 27,553	\$ 458,927	\$ 92,195			\$ 578,675

* (reçoivent une rémunération dépassant \$ 40,000)

Ni la Société ni ses filiales ne prévoient verser de prestations de retraite aux administrateurs de la Société à ce titre. Le coût global estimatif de toutes les prestations de retraite que la Société et ses filiales se proposaient de verser, directement ou indirectement, pour l'exercice financier terminé le 31 janvier 1980, en vertu de tout régime de retraite, en cas de retraite à l'âge normal de retraite, aux dirigeants, à ce titre, était de \$ 59,066.

Modification des clauses de prorogation

(a) Modification de la dénomination sociale

La résolution spéciale présentée à l'annexe "A" prévoit l'apport d'une modification aux clauses de prorogation de la Société changeant la dénomination sociale de la Société de Ronalds-Federated Limited à Ronalds-Federated Limited/Ronalds-Fédérée Limitée.

(b) Fractionnement des actions ordinaires

La résolution spéciale présentée à l'annexe "B" prévoit l'apport d'une modification aux clauses de prorogation de la Société subdivisant chacune des actions ordinaires en circulation à la date du certificat de modification, en trois actions ordinaires. La Société propose de demander au Directeur, conformément à la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, d'émettre un certificat de modification en date du 17 juin 1980.

Après l'émission du certificat de modification à l'endroit de la Société, chaque certificat qui représentait jusqu'alors une ou plusieurs actions ordinaires en circulation continuera de représenter le même nombre d'actions ordinaires et, afin d'exécuter le fractionnement, la Société émettra, aux détenteurs inscrits à la date du certificat de modification, des certificats additionnels représentant deux actions ordinaires pour chaque action ordinaire en circulation. Les certificats d'actions représentant les actions additionnelles auxquelles les actionnaires ont droit du fait du fractionnement seront envoyés par la poste aux actionnaires dès que possible après la date du certificat de modification. **Les certificats d'actions ordinaires alors en circulation doivent être conservés par leurs détenteurs et ne pas être envoyés à la Société ou à son agent de transfert.**

Le fractionnement comme tel ne modifiera pas les droits des détenteurs des actions ordinaires. Chaque action ordinaire en circulation donnera droit, après le fractionnement, à un vote et sera entièrement libérée et non susceptible d'appels subséquents. Les administrateurs de la Société estiment que le fractionnement est judicieux afin de stimuler la distribution des actions ordinaires de la Société. Étant donné que les commissions de courtage sont en partie fonction du nombre d'actions visées par une transaction, le fractionnement peut accroître les frais supportés par les actionnaires relativement à l'achat et à la vente d'actions ordinaires.

Le vote affirmatif d'au moins les deux tiers des voix exprimées par les détenteurs des actions ordinaires est nécessaire à l'approbation de chacune des résolutions spéciales.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

Le bureau Coopers & Lybrand, comptables agréés, constitue les vérificateurs de la Société depuis 1978. Sauf lorsque le droit de vote est refusé à l'égard de la nomination des vérificateurs, les personnes nommées dans le formulaire de procuration ci-joint ont l'intention de voter pour le renouvellement du mandat des vérificateurs de la Société.

APPROBATION PAR LES ADMINISTRATEURS

Le contenu et l'envoi de la présente circulaire ont été approuvés par les administrateurs.

Fait à Montréal, Québec, le 2 mai 1980.

Le secrétaire,
T. S. Gillespie

ANNEXE "A" RÉSOLUTION SPÉCIALE

IL EST RÉSOLU à titre de Résolution spéciale:

QUE la Société soit par les présentes autorisée à demander un certificat de modification en vertu de l'article 167 de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes modifiant ses clauses de prorogation en changeant la dénomination sociale de la Société, soit "Ronalds-Federated Limited", en "Ronalds-Federated Limited/Ronalds-Fédérée Limitée";

QUE les clauses modificatrices de la Société soumises à cette assemblée et faisant partie de la Résolution spéciale soient et elles sont par les présentes approuvées; et

QUE tout administrateur ou dirigeant de la Société soit et il est par les présentes autorisé à signer et à remettre, au nom de la Société, tous les avis, documents et instruments, y compris les clauses modificatrices, et à prendre toutes les autres mesures qui peuvent être jugées nécessaires ou souhaitables afin de donner effet à la présente Résolution spéciale.

CLAUSES MODIFICATRICES

Les clauses de prorogation de Ronalds-Federated Limited sont modifiées comme suit:

l'article 1 des clauses de prorogation est retranché et ce qui suit y est substitué: Ronalds-Federated Limited/Ronalds-Fédérée Limitée.

ANNEXE "B" RÉSOLUTION SPÉCIALE

IL EST RÉSOLU à titre de Résolution spéciale:

QUE la Société soit par les présentes autorisée à demander un certificat de modification en vertu de l'article 167 de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes modifiant ses clauses de prorogation en fractionnant chacune des actions ordinaires en circulation à la fermeture des bureaux du siège social de la Société à la date du certificat de modification en trois actions ordinaires;

QUE les clauses modificatrices de la Société soumises à cette assemblée et faisant partie de la Résolution spéciale soient et elles sont par les présentes approuvées; et

Que tout administrateur ou dirigeant de la Société soit et il est par les présentes autorisé à signer et à remettre, au nom de la Société, tous les avis, documents et instruments, y compris les clauses modificatrices, et à prendre toutes les autres mesures qui peuvent être jugées nécessaires ou souhaitables afin de donner effet à la présente Résolution spéciale.

CLAUSES MODIFICATRICES

Les clauses de prorogation de Ronalds-Federated Limited sont modifiées comme suit:

l'article 3 des clauses de prorogation est retranché et ce qui suit y est substitué: Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair, parmi lesquelles les actions en circulation à la date du certificat de modification doivent être fractionnées à raison de trois actions pour une.



HOWARD BOSS LIBRARY
RE MANAGEMENT
MAR 9 1987
MCGILL UNIVERSITY

Revue de l'exploitation en 1980

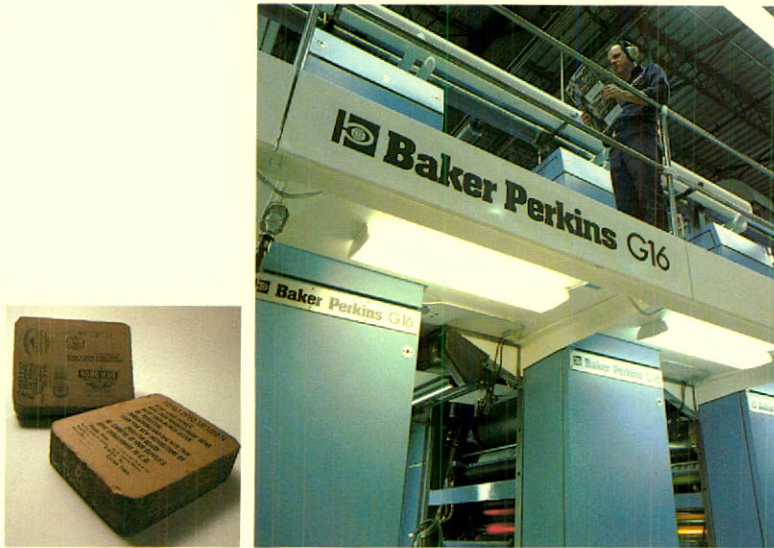
Point Saillants

Ventes	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$146,699,439</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$129,424,913</td> </tr> </table>	1980	\$146,699,439	1979	\$129,424,913	+13%
1980	\$146,699,439					
1979	\$129,424,913					
Impôts sur le revenu (pour l'exercice courant)	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$1,689,588</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$1,584,000</td> </tr> </table>	1980	\$1,689,588	1979	\$1,584,000	+7%
1980	\$1,689,588					
1979	\$1,584,000					
Bénéfice net	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$5,125,975</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$3,318,836</td> </tr> </table>	1980	\$5,125,975	1979	\$3,318,836	+54%
1980	\$5,125,975					
1979	\$3,318,836					
Actions ordinaires émises	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>1,250,853</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>1,250,853</td> </tr> </table>	1980	1,250,853	1979	1,250,853	
1980	1,250,853					
1979	1,250,853					
Bénéfice net par action ordinaire	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$4.10*</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$2.65*</td> </tr> </table>	1980	\$4.10*	1979	\$2.65*	+54%
1980	\$4.10*					
1979	\$2.65*					
Dividendes par action ordinaire	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$1.00</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$0.88</td> </tr> </table>	1980	\$1.00	1979	\$0.88	+14%
1980	\$1.00					
1979	\$0.88					
Fonds de roulement (fin de l'exercice)	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$14,847,882</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$14,364,204</td> </tr> </table>	1980	\$14,847,882	1979	\$14,364,204	+3%
1980	\$14,847,882					
1979	\$14,364,204					
Valeur nette (fin de l'exercice)	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$28,344,983</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$24,469,861</td> </tr> </table>	1980	\$28,344,983	1979	\$24,469,861	+16%
1980	\$28,344,983					
1979	\$24,469,861					
Valeur nette par action ordinaire	<table border="1"> <tr> <td>1980</td> <td>\$22.66</td> </tr> <tr> <td>1979</td> <td>\$19.56</td> </tr> </table>	1980	\$22.66	1979	\$19.56	+16%
1980	\$22.66					
1979	\$19.56					

*Ceci inclut un gain extraordinaire de \$0.35 par action en 1980 et de \$0.16 par action en 1979

Contenu

<i>Couverture intérieure</i>	Points Saillants
1	Rapport des Administrateurs
2	Tableaux
4	Etats Financiers
	Revue des Opérations
11	Division de l'Imprimerie Ronalds
13	Division de l'Ouest
15	Division des Emballages Rolph-Clark-Stone
17	Division de Fabrication des Chèques
18	Revue Statistique de 10 ans
20	Membres de la Direction et du Conseil d'Administration



L'Imprimerie Ronalds, une division de Ronalds-Federated Limited, à Rivière des Prairies (Québec) a récemment acquis une presse offset moderne ultra rapide à feuille continue, 32 pages, entièrement automatisée avec commande de couleurs informatisée.

Cette nouvelle installation contraste fortement avec les procédés d'impression lithographique du début du siècle qui exigeaient un travail fastidieux pour tracer à la main les images sur une pierre calcaire.

Ronalds-Federated est fière de l'héritage légué à l'industrie de l'imprimerie canadienne. Le placement considérable que la société a effectué dans ses nouvelles installations de presse reflète son engagement à long terme envers le pays et l'industrie.

La compagnie Ronalds-Federated Limited est l'un des plus importants imprimeurs et lithographes du Canada. Elle se spécialise dans la production d'emballages, d'annuaires, de revues, de chèques bancaires, de livres et d'une variété d'imprimés commerciaux généraux dans ses 16 usines de Colombie Britannique, d'Alberta, d'Ontario et du Québec.

Rapport des Administrateurs

L'exercice 1980 de notre société a été satisfaisant.

Le bénéfice d'exploitation qui s'élève à \$4,691,000 connaît une hausse de plus de 50% par rapport à celui de l'exercice précédent et le chiffre d'affaires qui frise les \$147,000,000 est en hausse de 13% malgré l'arrêt de travail qui a entraîné la fermeture de deux usines pendant près de six mois. La vente de biens devenus inutiles à Halifax et à Carleton Place s'est traduite par un bénéfice extraordinaire de \$435,000.

Au cours de l'exercice, la société s'est lancée dans un programme d'expansion impressionnant. Quatre presses à imprimer ont été commandées et la capacité pour les trois principales presses à imprimer existantes a été accrue. Des agrandissements d'usine sont en cours ou le seront dans quatre usines de la société pour que l'on puisse disposer de l'aire de production nécessaire pour ce nouvel équipement. Le coût total de ces agrandissements et de l'équipement de finition nécessaire du fait de l'accroissement de la capacité d'imprimerie dépassera \$25,000,000 et, sur cette somme, \$11,000,000 environ de dépenses en immobilisations ont été affectés au cours de l'exercice. Une deuxième tranche de \$11,000,000 sera affectée au cours de l'exercice prochain et le programme actuel d'expansion devra être terminé en 1981.

Le conseil d'administration s'inquiète sérieusement du taux d'inflation actuel qui est également responsable des taux d'intérêt élevés du moment. Des efforts sont déployés pour s'assurer que les stocks considérables nécessaires pour l'exploitation de la société soient gérés avec le maximum de rigueur. La direction est parfaitement consciente de l'érosion

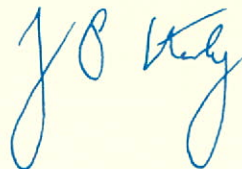
que subit la rémunération du personnel du fait de l'inflation et nous nous efforçons, lors des négociations salariales, de maintenir le niveau de vie acquis, sans alimenter pour cela la spirale inflationniste en accordant des majorations excessives de salaires et d'avantages sociaux.

L'examen du passé de votre société révèle d'assez modestes bénéfices réalisés sur les ventes et sur l'avoir des actionnaires. Notre objectif est d'accroître ces bénéfices au moyen de l'intensification soutenue de la productivité et du renforcement de notre présence sur le marché. Les compétences nécessaires pour réaliser cet objectif préoccupent toujours les dirigeants et tous les techniciens. Nous nous efforçons tous, sans trêve, d'améliorer notre productivité et notre pénétration du marché en faisant en sorte que tous nos collaborateurs soient tenus au courant des progrès qu'ils accomplissent. Nous avons la chance de pouvoir compter sur un personnel composé de gens qui ne demandent qu'à se perfectionner et à donner le meilleur d'eux-mêmes dans l'exécution de leurs fonctions.



Frank M. Rolph

James P. Stanley



J.P. Stanley,
Le président du Conseil,



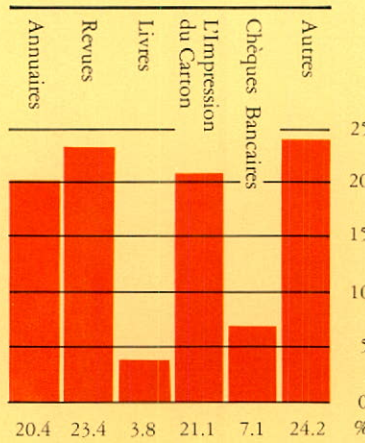
F.M. Rolph
Le président,

Le 17 avril 1980

Tableaux

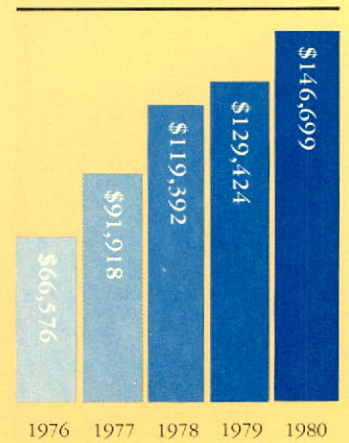
Production Diversifiée

(Total 100%)



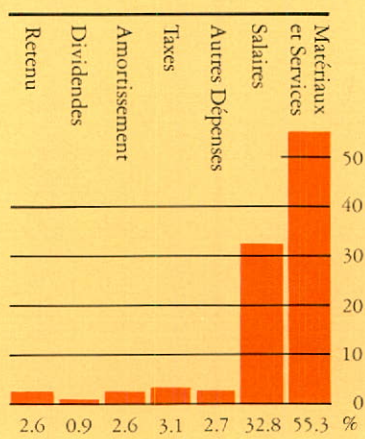
Ventes

(En milliers de dollars)



Répartition du Revenu

(Total 100%)



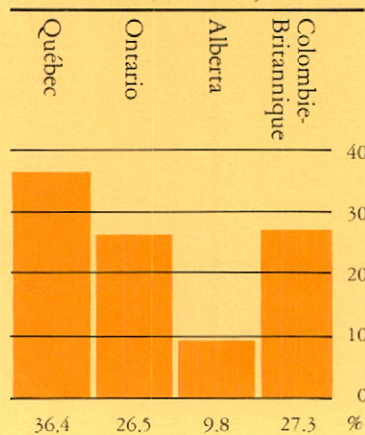
Bénéfice Net

(En milliers de dollars)



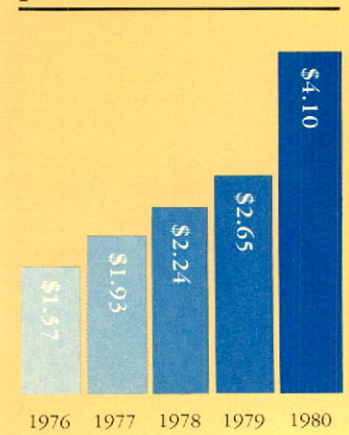
Répartition Géographique des Usines

(Total 100%)



Bénéfice Net par Action Ordinaire

(En milliers de dollars)





Ronalds-Federated Limited
États Financiers Consolidés

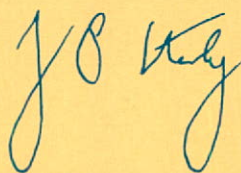
Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980

Bilan consolidé

au 31 janvier 1980

Actif	Actif à court terme	1980	1979
	Encaisse	\$ 1,521,982	\$ 516,808
	Comptes débiteurs	19,826,377	19,531,288
	Stocks	19,046,922	16,664,764
	Frais payés d'avance	473,505	614,905
		40,868,786	37,327,765
	Immobilisations (note 3)		
	Terrains et bâtiments	12,779,590	12,916,677
	Matériel et outillage	48,822,140	38,455,865
		61,601,730	51,372,542
	Amortissement accumulé	32,785,301	29,851,590
		28,816,429	21,520,952
	Achalandage	1,698,507	1,855,753
		\$ 71,383,722	\$ 60,704,470

Signé au nom du conseil,



J.P. Stanley
un administrateur,



F.M. Rolph
un administrateur,



Passif	Passif à court terme	1980	1979
	Avances bancaires	\$ 9,016,074	\$ 7,826,532
	Comptes créditeurs et dettes courues	13,662,978	12,584,954
	Impôts sur le revenu et autres taxes	2,023,950	1,842,277
	Partie à court terme de la dette à long terme	1,317,902	709,798
		26,020,904	22,963,561
	Dette à long terme — déduction faite de la partie à court terme (note 2)	11,031,967	9,037,180
	Impôts sur le revenu reportés	5,985,868	4,233,868
		43,038,739	36,234,609

Avoir des actionnaires	Capital-Actions		
	Autorisé: Un nombre illimité d'actions sans valeur nominale		
	Emis et entièrement payé:		
	1,250,853 actions ordinaires sans valeur nominale	8,454,945	8,454,945
	Bénéfices non répartis	19,890,038	16,014,916
		28,344,983	24,469,861
		\$ 71,383,722	\$ 60,704,470

Etat consolidé des bénéfices

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980

	1980	1979
Ventes	\$ 146,699,439	\$ 129,424,913
Frais d'exploitation — avant les postes suivants	133,206,309	119,052,815
Amortissements	3,777,199	3,698,067
Intérêts: Dette à long terme	1,134,063	1,145,690
Autres	568,018	489,505
	138,685,589	124,386,077
Bénéfice avant les impôts sur le revenu et les postes extraordinaires	8,013,850	5,038,836
Impôts sur le revenu		
Impôts exigibles	1,571,000	1,791,000
Impôts reportés	1,752,000	136,000
	3,323,000	1,927,000
Bénéfice avant les postes extraordinaires	4,690,850	3,111,836
Postes extraordinaires — Gain à la vente d'immobilisations moins les impôts sur le revenu s'y rapportant de \$118,588	435,125	—
Diminution des impôts sur le revenu suite au report de pertes d'exercices précédents subies par des filiales liquidées par la suite	—	207,000
Bénéfice net	\$ 5,125,975	\$ 3,318,836
Bénéfice par action		
Bénéfice avant les postes extraordinaires	\$ 3.75	\$ 2.49
Bénéfice net	\$ 4.10	\$ 2.65

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980

	1980	1979
Solde au début de l'exercice	\$ 16,014,916	\$ 13,796,831
Bénéfice net	5,125,975	3,318,836
	21,140,891	17,115,667
Dividendes versés	1,250,853	1,100,751
Solde à la fin de l'exercice	\$ 19,890,038	\$ 16,014,916

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980

Provenance du fonds de roulement	1980	1979
Fonds provenant de l'exploitation:		
Bénéfice avant les postes extraordinaires	\$ 4,690,850	\$ 3,111,836
Eléments n'entraînant pas de sortie de fonds: Amortissements	3,777,199	3,698,067
Impôts sur le revenu reportés	1,752,000	136,000
	10,220,049	6,945,903
Augmentation de la dette à long terme	2,945,419	200,000
Produit de la vente d'immobilisations	901,255	—
Diminution des impôts sur le revenu suite au report de pertes d'exercices précédents subies par des filiales	—	207,000
	14,066,723	7,352,903
Affectation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	11,381,560	4,221,242
Dividendes versés	1,250,853	1,100,751
Diminution de la dette à long terme	950,632	832,770
	13,583,045	6,154,763
Augmentation du fonds de roulement	483,678	1,198,140
Fonds de roulement au début de l'exercice	14,364,204	13,166,064
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 14,847,882	\$ 14,364,204

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1980

1. Méthodes comptables

Principes suivis en vue de la consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de Ronalds-Federated Limited et de ses filiales en propriété exclusive.

Stocks

Les matières premières sont évaluées au plus bas du prix coûtant moyen et de la valeur nette probable de réalisation.

Les travaux en cours et les produits finis sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant comprend les matières premières, la main-d'oeuvre directe et certains frais généraux de fabrication.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant originaire. L'amortissement est inscrit selon la méthode linéaire à des taux établis afin de radier les éléments d'actif sur leur durée estimative d'utilisation de la façon suivante:

Bâtiments	20 et 40 ans
Matériel et outillage	10 ans

Achalandage

L'achalandage découle de l'excédent du prix coûtant des actions de filiales sur la valeur des éléments d'actif net acquis.

L'achalandage est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quinze ans.

Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan. Les revenus et les dépenses sont convertis en dollars canadiens aux taux en vigueur à la date à laquelle les opérations ont eu lieu.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu sont pourvus aux taux courants pour tous les postes paraissant à l'état des bénéfices indépendamment de la période au cours de laquelle ces postes sont inscrits à l'égard de l'impôt sur le revenu. L'écart

temporaire principal entre l'inscription aux états financiers et aux déclarations de revenus provient surtout de l'amortissement. Aucune régularisation n'est apportée aux comptes d'impôts sur le revenu reportés suite aux changements apportés aux taux d'imposition.

2. Dette à long terme

Les débentures à fonds d'amortissement série "A" sont garanties par une charge spécifique sur les actions de filiales et par une charge flottante sur les éléments

d'actif de la compagnie et de certaines filiales. Les emprunts hypothécaires sont garantis par une charge spécifique sur certaines immobilisations de filiales.

	1980	1979
Débentures à fonds d'amortissement 11.125%, série "A" échéant en 1996	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
Emprunts hypothécaires 7.75% à 12.5%, échéant de 1981 à 1986	3,157,935	4,037,180
Emprunt non garanti 9.875%, échéant en 1984 (U.S. \$1,834,640)	2,124,146	—
Obligation 8.82%, découlant d'un contrat de location-acquisition échéant en 1986	749,886	—
	\$ 11,031,967	\$ 9,037,180

Les versements de capital exigibles au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:

	Dette à long terme	Contrat location-acquisition
1981	\$ 1,246,516	\$ 140,981
1982	1,460,642	140,981
1983	1,366,349	140,981
1984	1,355,485	140,981
1985	1,320,868	140,981
Loyers à verser durant les exercices à venir		441,446
Total des loyers		1,146,351
Intérêts imputés		325,078
Valeur actuelle des loyers minimaux		\$ 821,273



3. Immobilisations

Le prix coûtant du matériel et de l'outillage ainsi que l'amortissement accumulé, comprennent des montants de \$951,291 et \$332,951 respectivement, représentant de l'outillage faisant l'objet d'un contrat de location-acquisition.

4. Engagements

Au 31 janvier 1980, du matériel et de l'outillage, surtout des presses d'imprimerie, y compris l'installation estimative de \$8,766,000, étaient en commande.

De ce montant, \$1,587,000 ont été payés d'avance.

5. Autre renseignement réglementaire

Se reporter à la circulaire de procuration de la direction en ce qui a trait à la rémunération des dirigeants et des administrateurs de la compagnie et ses filiales.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited au 31 janvier 1980 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour 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.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 janvier 1980 et les résultats de ses opérations ainsi que 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.

Comptables agréés
le 14 avril 1980



John Snow, contremaître de la reliure à l'usine de Richmond Hill, inspecte un livre broché non ébarbé. Des échantillons de "signatures" d'un autre tirage doivent être examinés manuellement avant la reliure. John qui travaille depuis 30 ans pour l'Imprimerie Ronalds met son expérience au service de la clientèle pour produire des livres de la plus haute qualité.



Division de l'Imprimerie Ronalds

La Division de l'Imprimerie de l'Est, exploitée au Québec sous le nom de Imprimerie Ronalds et en Ontario, de Ronalds Printing, se spécialise dans l'impression et la reliure de revues, annuaires téléphoniques, livres brochés, catalogues, plus une gamme très vaste de travaux d'imprimerie commerciaux. Les usines sont situées à Montréal, à Rivière-des-Prairies (Québec) et à Richmond Hill (Ontario).

Revue de l'exercice

Au cours de l'exercice écoulé, les chiffres de rendement de la division ont progressé puisque le chiffre d'affaires a augmenté de 16% et le bénéfice de 33% par rapport à l'exercice précédent.

Par suite de l'élimination du tarif d'importation au Canada sur les livres brochés, certains éditeurs des Etats-Unis ont choisi de confier la production des ouvrages aux usines de leur pays. Toutefois, la baisse d'activité dans ce secteur aux usines de Montréal a été largement compensée par l'augmentation de l'impression et de la reliure des annuaires, catalogues et autres produits pour les secteurs industriel et commercial.

Le coût de la plupart des matériaux, surtout ceux du papier et de l'encre, a été en hausse très nette. L'encre étant fabriquée en partie à partir de pétrole, son prix augmente lorsque celui du pétrole est en hausse. Les charges salariales ont été alourdies mais compensées, dans une certaine mesure, par un accroissement de la productivité dû aux modifications des presses et de l'équipement de reliure.

Au début de l'exercice, une nouvelle presse offset à feuille continue à grande vitesse Baker-Perkins G-16 a été commandée pour remplacer une partie de l'équipement actuel, ce qui devrait accroître la capacité

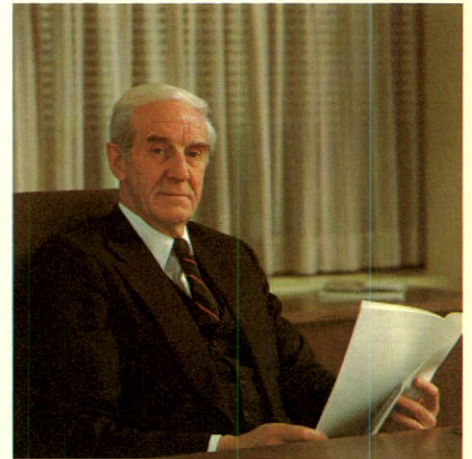
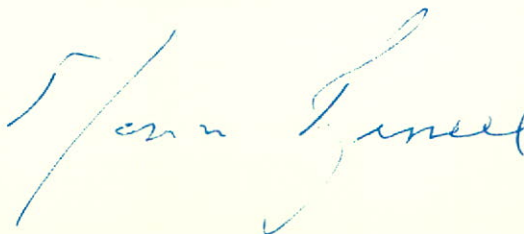
des usines de Montréal.

Depuis le début de l'exercice, l'usine de Richmond Hill dispose d'un service de clichage offset afin d'apporter l'appui essentiel et constant au secteur de l'impression. Une nouvelle plieuse été installée sur une des presses offset à feuille continue en mai, ce qui a permis d'accroître la variété des styles de signature. Une presse offset à feuille continue supplémentaire a été livrée vers la fin de l'exercice écoulé. On a entrepris l'installation de la presse sans retard et la production devrait débiter dans le courant du premier trimestre, ce qui permettra d'accroître la capacité nécessaire à une croissance continue des ventes sur ce marché.

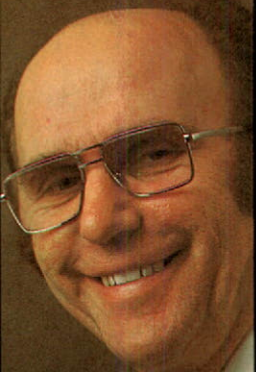
Perspectives pour la division

L'affectation d'une plus grande partie des fonds publicitaires à la publicité imprimée a contribué au progrès du chiffre d'affaires au cours de l'exercice écoulé. Cette tendance devrait persister au cours de l'exercice actuel et créer un climat favorable à la croissance du chiffre d'affaires.

L'installation de l'équipement supplémentaire est pratiquement achevée et nous disposerons donc de la capacité de production nécessaire pour faire face à la demande prévue. Les résultats de la division devraient révéler une saine hausse des ventes et du bénéfice au cours de l'exercice.

Le président, Imprimerie Ronalds
Norman Birrell



Stan Hyrn, superviseur du service de la couleur chez Evergreen Press à Vancouver, sort une épreuve pour permettre au client de voir exactement ce que donnera la sélection des couleurs lors de l'impression. Le procédé utilisé consiste à déposer des poudres spéciales colorées sur une pellicule; il est plus rapide et plus précis que les techniques d'épreuve antérieures. Grâce à son expérience acquise au cours de ses 15 années chez Evergreen Press, Stan joue un grand rôle dans la production d'impression de couleurs de qualité.



Division de l'Ouest

Les cinq usines de la division de l'Ouest fabriquent une vaste gamme de produits imprimés — elles se spécialisent dans la production d'annuaires téléphoniques, de revues, de livres, de formules commerciales et autres imprimés promotionnels et financiers. Trois usines de la division de l'Ouest sont situées en Alberta — The Herald Printers (Lethbridge), Alcraft Printing (Calgary) et Bulletin-Commercial Printers (Edmonton). Deux usines importantes gérées par Evergreen Press sont situées à Vancouver.

Revue de l'exercice

La division de l'Ouest a connu cette fois encore un exercice sain, ce qui reflète le dynamisme de l'économie de la Colombie-Britannique et de l'Alberta. Les ventes de la division ont dépassé les prévisions à raison de 9.6% et le bénéfice net avant impôt a été de 31% supérieur aux chiffres estimatifs.

Grâce aux nouveaux aménagements de ces dernières années, les ventes et le bénéfice de la plupart des usines de la division ont progressé au cours de l'exercice 1980.

The Herald Printers a vu son chiffre d'affaires et sa rentabilité s'accroître nettement au cours de l'exercice. En 1980, les niveaux de rendement prévus pour 1982 furent atteints. Cette réussite peut être attribuée à un certain nombre de facteurs:

- locaux nouveaux et plus spacieux;
- nouvelle presse quadrichrome (installée en juillet 1978);
- implantation de l'usine dans une région en expansion rapide de l'Alberta et personnel compétent et travailleur.

Alcraft Printing dispose d'une nouvelle presse Heidelberg cinq couleurs dont les résultats sont remarquables puisqu'elle a fonc-

tionné pratiquement à plein rendement au cours de l'exercice et a été le facteur qui a le plus contribué à une production et un bénéfice nettement supérieurs aux prévisions.

Une nouvelle expansion de cette usine de Calgary est prévue pour l'été 1980.

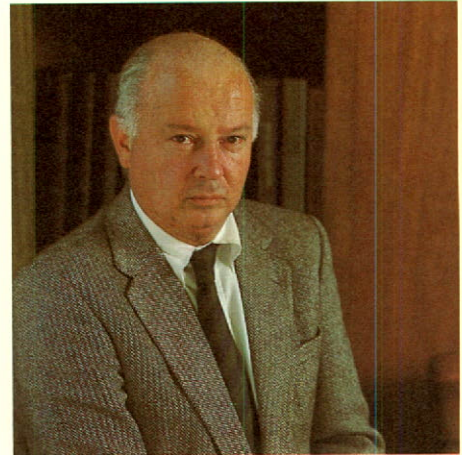
Bulletin-Commercial Printers à Edmonton a connu un début d'exercice assez languissant. Les résultats décevants sont dus en partie aux difficultés rencontrées lors de la production d'annuaires téléphoniques et à la pénurie de personnel. Ces deux problèmes sont pratiquement résolus et l'exploitation a repris de la vigueur au cours du quatrième trimestre de l'exercice précédent et au début de l'exercice courant.

Evergreen Press. Ses deux usines de Vancouver ont enregistré une augmentation des ventes brutes ainsi qu'une hausse substantielle du bénéfice. L'accroissement de la rentabilité est attribuable aux facteurs suivants: la croissance considérable de la production de revues et de catalogues, le programme de "lutte contre le gaspillage" et la compression des charges salariales.

Perspectives pour la division

Au cours de l'exercice courant, toute la production et l'équipement d'impression par alimentation à la feuille seront transférés d'Edmonton à Calgary, et l'usine de Calgary verra de ce fait sa superficie augmenter de 6,000 pieds carrés.

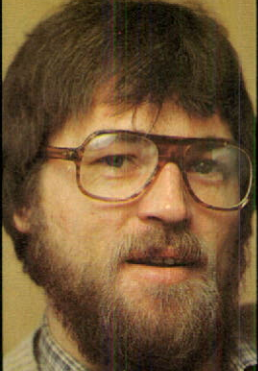
Ce transfert aboutira à la création de l'usine d'impression par alimentation à la feuille la plus vaste et la plus intégrée de l'Alberta à laquelle seront rattachés des représentants aux ventes travaillant dans les trois villes où se trouvent les usines de la division. L'installation d'une nouvelle presse offset à



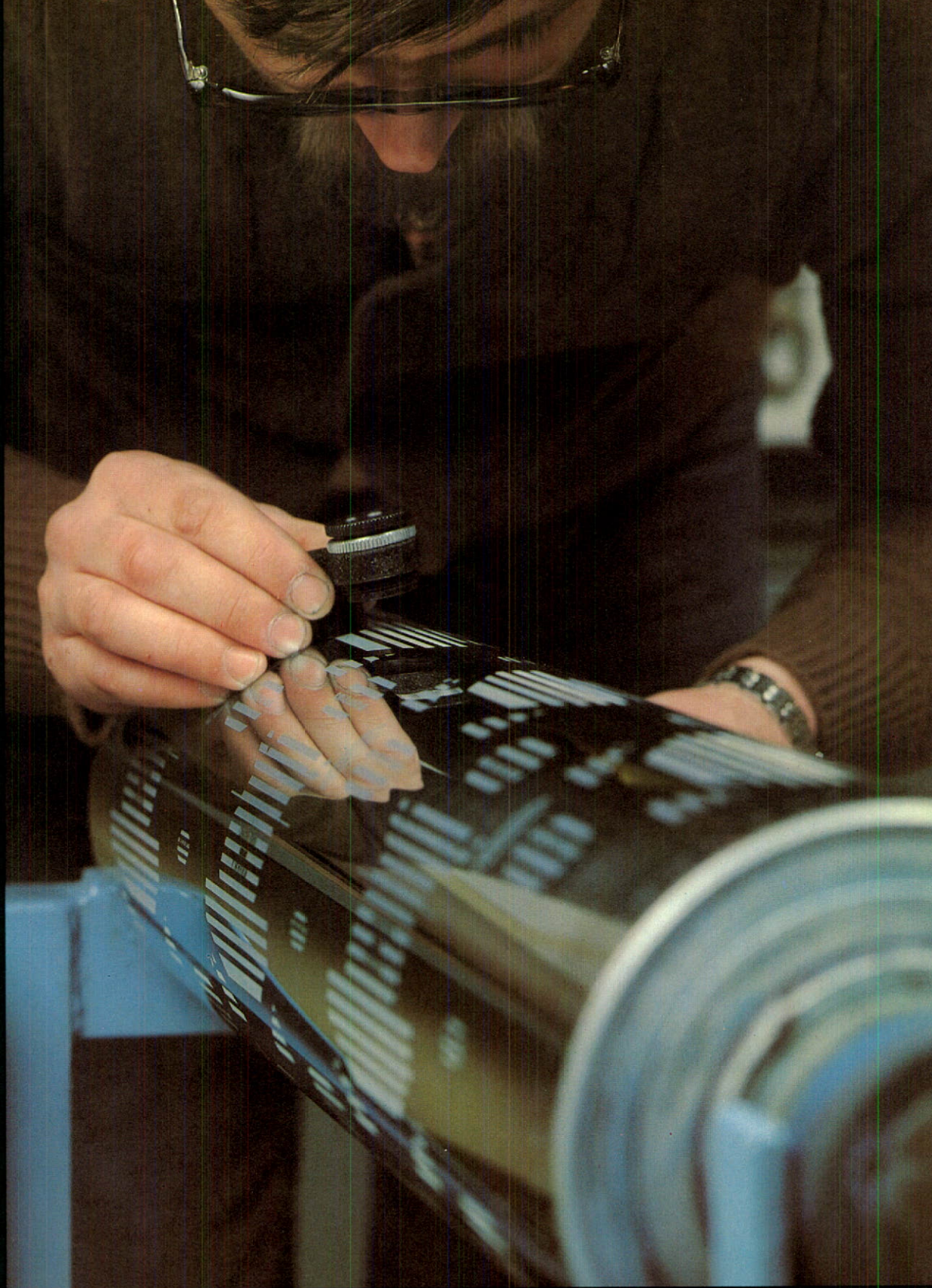
feuille continue à six unités à Edmonton placera l'usine dans une excellente position concurrentielle.

Nous prévoyons que ces mesures et la ferme croissance soutenue de l'économie en Colombie-Britannique et en Alberta renforceront notre position sur ce marché.

Le président, Evergreen Press Limited
Glen C. Hyatt



Al Johnson, opérateur de presse à l'usine de Smiths Falls, compte huit ans d'expérience dans la société. À l'aide d'une loupe très puissante, il recherche les imperfections à la surface d'un cylindre chromé et ultra-poli qui est utilisé pour imprimer les cartons à cigarettes en polychromie. L'acidogravure sur cylindre est le moyen le plus efficace de faire des impressions de très haute qualité pour les grands tirages de ces produits.



Division de l'Emballage Rolph-Clark-Stone

Les Emballages Rolph-Clark-Stone fabriquent une vaste gamme de cartons pliés imprimés et d'étiquettes pour d'importantes sociétés canadiennes qui exigent des emballages d'une qualité impeccable pour offrir leurs produits sur le marché. Les usines de la division sont situées à Bramalea (près de Toronto), à Smiths Falls (est de l'Ontario) et à Montréal. La division est un chef de file reconnu dans le domaine de l'imprimerie par la gravure.

Revue de l'exercice

La croissance du chiffre d'affaires et le bénéfice ont fortement souffert, au cours de l'exercice écoulé, de la grève de six mois qui a paralysé deux usines de lithographie de la division.

La grève a été déclenchée lorsque la division et trois autres importants fabricants de cartons pliés ont essayé d'adopter un nouveau système régissant les effectifs de personnel requis pour opérer les presses et le paiement des primes d'équipes. Au fil des années, ces deux facteurs ont entraîné la majoration des coûts de production dans une proportion telle que les producteurs canadiens sont maintenant nettement désavantagés par rapport à leurs concurrents américains.

Le syndicat refuse tout compromis sur ces questions cruciales et le conflit continue à l'usine de Bramalea qui fonctionne actuellement sous forme d'atelier ouvert. On est parvenu à un règlement à l'usine de Montréal ainsi que dans les autres sociétés également touchées; la législation du travail au Québec interdit l'embauchage au cours d'une grève.

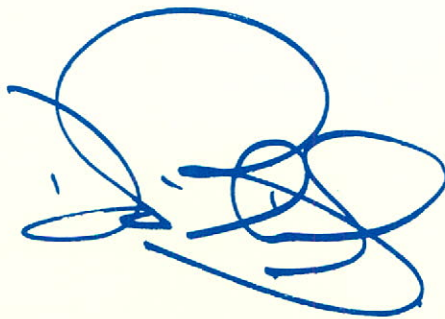
Bien que la hausse globale du chiffre d'affaires ait été minime, la division a accru sa pénétration des marchés spécialisés desservis par ses deux usines de gravure. Ces usines

ont obtenu des résultats exceptionnels qui ont dépassé à la fois le budget et la part des bénéfices de l'exercice précédent.

Afin de renforcer la position privilégiée que nous occupons au sein de l'industrie, une presse à rotogravure supplémentaire, dotée de commandes électroniques et d'un équipement de matrices à découpage à la forme en direct ultramodernes, a été commandée en 1979 et son installation est prévue pour le milieu de l'année 1980. Une bonne partie de cette capacité supplémentaire est nécessaire pour servir de nouveaux clients exportateurs. L'agrandissement de l'usine de Longueuil où la nouvelle presse sera installée a été achevé à l'automne 1979.

Perspectives pour la division

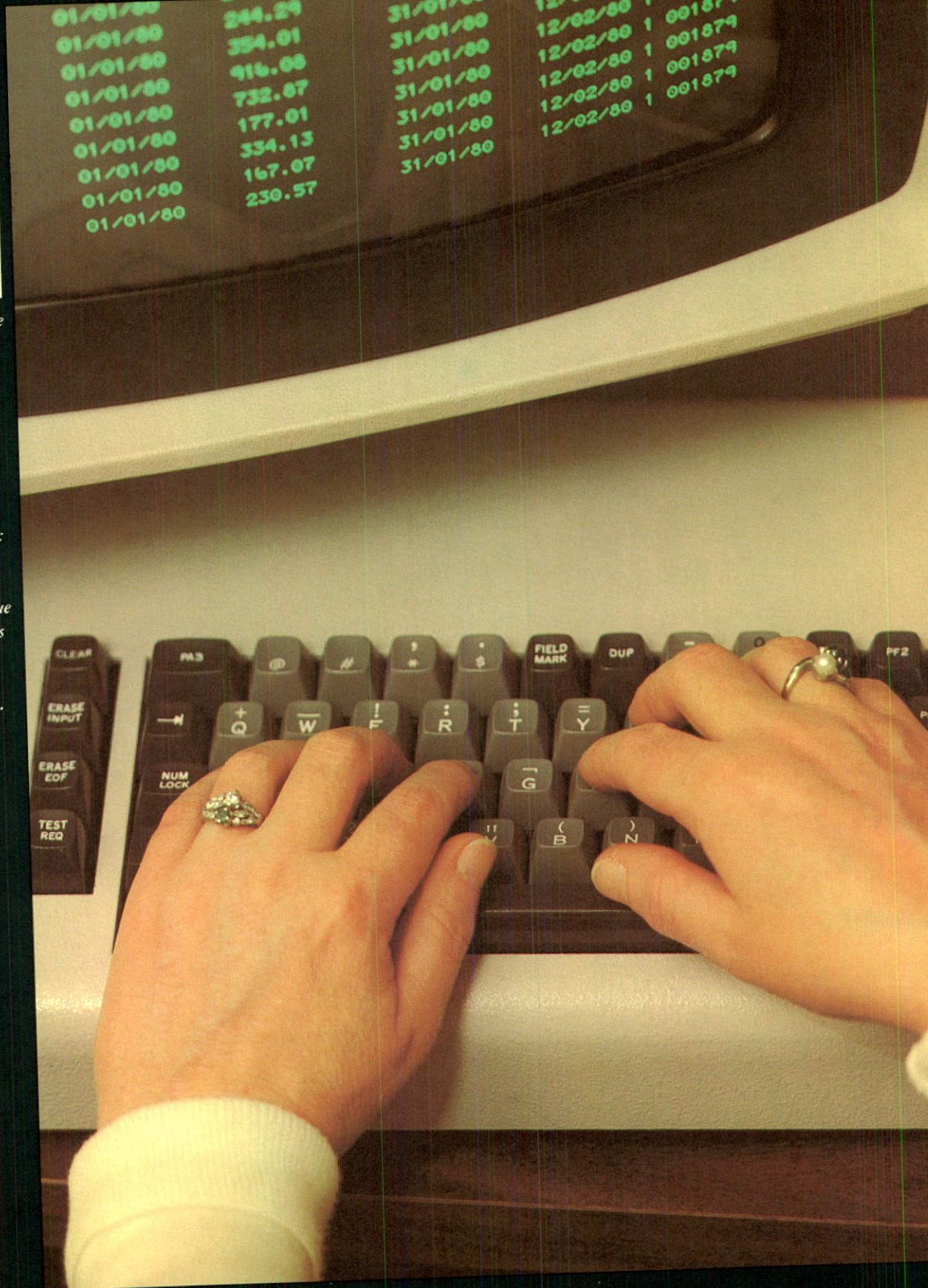
La division compte atteindre ses objectifs de hausse du bénéfice malgré la conjoncture économique essentiellement pessimiste. L'objectif sera atteint par la croissance: faible augmentation de la part du marché national, recherche et exploitation persistantes des occasions dans le domaine de l'exportation et programme permanent de compression des prix de revient et d'accroissement de la productivité.

Le président, Emballages Rolph-Clark-Stone
David H. Billing



Joan Burns, secrétaire de direction à Downsview, travaille pour la société depuis 27 ans. Elle participe à la programmation et à l'exploitation des ordinateurs utilisés dans la mise au point de nombreux produits de la société destinés aux consommateurs et aux professionnels. La technologie informatique remplace rapidement les anciennes techniques moins efficaces dans la fabrication des chèques.



Division de Fabrication des Chèques

Au cours de l'exercice écoulé, la division a adopté un nouveau nom — Chèques personnalisés du Canada — qui évoque mieux notre envergure et nos objectifs nationaux. Les chèques constituent le produit principal de la division. Nos clients sont les particuliers, les entreprises, les banques à charte, les sociétés de fiducie et les caisses de crédit. Ces chèques permettent aux particuliers et aux institutions financières de procéder aux virements de fonds au sein du système bancaire.

Les clients sont desservis par trois usines situées à Lachine (près de Montréal), à Toronto et à Vancouver.

Revue de l'exercice

La division a atteint le bénéfice qu'elle visait bien que les ventes n'aient progressé que de 5%. La situation s'est donc raffermie au deuxième semestre par rapport à la situation nettement déficitaire au début de l'exercice.

L'introduction de la technologie par ordinateur a joué un rôle crucial au cours de l'exercice avec la mise en opération au milieu de l'année d'un système d'enregistrement des commandes à l'usine de Lachine et des progrès très nets ont été réalisés pour établir un système de données par ordinateur à l'usine de Vancouver.

Dans le domaine des nouveaux produits, la division a réussi à mettre au point et à lancer les "chèques en double". Plusieurs de leurs caractéristiques sont uniques et permettent au particulier de mieux tenir ses comptes à jour, et ils répondent à la demande des institutions financières en matière de troncature des chèques et de facturation descriptive. Les "chèques en double" devraient contribuer au bénéfice à partir du moment où un grand nombre de clients les adopteront.

Perspectives pour la division

D'une manière générale, le marché des chèques suit la tendance du PNB. On prévoit pour 1980 une croissance économique minimale, mais des indices annoncent une croissance de la division supérieure à la moyenne nationale.

Des innovations techniques mises en pratique au début de l'exercice et l'installation de presses à fonctions multiples fourniront à la division les ressources nécessaires pour lui permettre de persévérer dans sa pénétration du marché.

Les améliorations, tant dans l'Est que dans l'Ouest, devraient largement compenser tout effet négatif de la faible croissance du marché.

On est déjà en bonne voie pour atteindre les objectifs stratégiques de l'exercice et on peut s'attendre à une amélioration continue pendant toute la durée de l'exercice.




Le président, Chèques personnalisés du Canada
James A. Ritchie



Revue statistique de 10 ans

	1980	1979
Ventes	\$ 146,699,439	\$ 129,424,913
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 10,220,049	\$ 6,945,903
Nouvelles immobilisations	\$ 11,381,560	\$ 4,221,242
Bénéfice net	\$ 5,125,975	\$ 3,318,836
Actions ordinaires émises	1,250,853	1,250,853
Bénéfice net par action ordinaire	\$ 4.10 ⁽¹⁾	\$ 2.65 ⁽¹⁾
Dividendes par action ordinaire	\$ 1.00	\$ 0.88
Fonds de roulement (fin de l'exercice)	\$ 14,847,882	\$ 14,364,204
Valeur nette (fin de l'exercice)	\$ 28,344,983	\$ 24,469,861
Valeur nette par action ordinaire	\$ 22.66	\$ 19.56

- (1) Incluant le gain extraordinaire de \$0.35 par action en 1980, \$0.16 par action en 1979 et \$0.37 par action en 1976.
- (2) Basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.



1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971
\$ 119,392,105	\$ 91,918,805	\$ 66,576,764	\$ 63,195,175	\$ 51,718,462	\$ 40,584,310	\$ 28,520,475	\$ 26,119,700
\$ 6,356,373	\$ 4,992,901	\$ 3,182,342	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159
\$ 2,269,869	\$ 4,231,616	\$ 1,994,182	\$ 2,126,064	\$ 2,260,168	\$ 1,406,947	\$ 1,602,566	\$ 1,093,903
\$ 2,797,736	\$ 2,243,095	\$ 1,696,542	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723
1,250,853	1,250,853	1,079,044	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789
\$ 2.24	\$ 1.93 ⁽²⁾	\$ 1.57 ⁽¹⁾	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81 ⁽²⁾	\$ 1.64	\$ 1.35
\$ 0.88	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67
\$ 13,166,064	\$ 11,126,024	\$ 7,063,971	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658
\$ 22,251,776	\$ 20,554,786	\$ 16,600,920	\$ 15,767,613	\$ 14,892,056	\$ 13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344
\$ 17.79	\$ 16.43	\$ 15.38	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69

Conseil d'administration**Norman Birrell**

Président, Imprimerie Ronalds

†***William R. Cartledge, C.A.**Retraité, ex-président du Conseil,
Ronalds-Federated Limited***George N.M. Currie**

Président, F.P. Publications Limited

Thomas S. Gillespie

Associé, Ogilvy, Renault

Glen C. Hyatt

Président, Evergreen Press Limited

J. Taylor Kennedy

Administrateur de compagnies

†***Michael M. Koerner**Président,
Canada Overseas Investments Limited**David W. Perks, c.a.**Vice-président Finance,
F.P. Publications Limited**Frank M. Rolph**

Président, Ronalds-Federated Limited

***James P. Stanley**Président du Conseil et chef de la direction,
Ronalds-Federated Limited†***David L. Torrey**Vice-président de premier rang,
Pitfield Mackay Ross Limitée

* Membres du comité exécutif

† Membres du comité de vérification
du Conseil**Direction****James P. Stanley**

Président du Conseil et chef de la direction

Frank M. Rolph

Président

Norman Birrell

Vice-président exécutif

Glen C. Hyatt

Vice-président

Robert J.H. Kennedy, c.a.

Vice-président et trésorier

Walter M. Markham

Vice-président

Jean P. Merrill

Vice-président, relations industrielles

Thomas S. Gillespie

Secrétaire

Stewart C. Bryan

Secrétaire adjoint

Agent de transfert et registraire
Compagnie Montréal TrustLes actions sont enregistrées aux
bourses de Montréal et de Toronto**Bureau de direction****Ronalds-Federated Limited**1801, avenue McGill College,
Montréal, Québec H3A 2N4**Bureaux des divisions****Ronalds Printing**2 Sheppard Avenue East,
Willowdale, Ontario M2N 5Y7**Emballages Rolph-Clark-Stone**300 Orenda Road,
Brampton, Ontario L6T 1G2**Custom Cheques of Canada**362 Magnetic Drive,
Downsview, Ontario M3J 2C4**Division de l'ouest**1441 Creekside Drive,
Vancouver, British Columbia V6J 4V2**Usines et bureaux des ventes****Nouvelle-Ecosse****Emballages Rolph-Clark-Stone**

6021 Young Street, Halifax B3K 2A1

Québec**Imprimerie Ronalds**

6300, avenue du Parc, Montréal H2V 4H8

8000, rue Blaise-Pascal, Rivière-des-Prairies,
Montréal H1E 2S7**Ronprint Data**110, boulevard Hymus,
Pointe-Claire H9R 1E8**Emballages Rolph-Clark-Stone**5655, rue Pierre-de-Coubertin,
Montréal H1N 1R2
600, rue Bériault, Longueuil J4G 1S8**Chèques Personnalisés du Canada**

2341, 46e Avenue, Lachine H8T 2C9

Ontario**Ronalds Printing**

10481 Yonge Street, Richmond Hill L4C 3C6

Emballages Rolph-Clark-Stone300 Orenda Road, Brampton, L6T 1G2
6 Hershey Drive, Smiths Falls K7A 4T6**Custom Cheques of Canada**

360 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4

Rolph-McNally Limited

366 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4

Alberta**Bulletin-Commercial Printers Limited**

14425 — 118th Avenue, Edmonton T5L 2M7

Alcraft Printing Co. Limited

703 — 41st Avenue N.E., Calgary T2E 3P8

The Herald Printers1009 — 2nd Avenue South,
Lethbridge T1J 0C8**Colombie-Britannique****Evergreen Press Limited**1070 S.E. Marine Drive,
Vancouver V5X 2V4

950 Homer Street, Vancouver V6B 2W8

345 Québec Street, Victoria V8V 1W4

Custom Cheques of Canada

1375 McLean Drive, Vancouver V6B 4C5

Réalisation**Agence: Hughes Ludlow & Associates Ltd.**
Toronto, Ontario**Conception et photographie:****Barry Weinstock**
Toronto, Ontario**Impression: Imprimerie Ronalds**

Montréal, Québec

Papier de la couverture:**Abitibi Provincial Kromekote****Papier du texte:****Rolland Renaissance Coated Offset**