



1 9 8 6

A N N U A L
R E P O R T

Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd.

Directors

William J. Bennett
 William O. Bourke
 Jock K. Finlayson
 Cyril D. Hiller
 John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Randolph N. Reynolds

Finance Committee

William S. Leonhardt (1)
 Jock K. Finlayson
 John W. Korcz

Audit Committee

William J. Bennett (1)
 Jock K. Finlayson
 William S. Leonhardt

Officers

Randolph N. Reynolds,
 Chairman of the Board
John W. Korcz,
 President
Richard Duquet,
 Vice-President, Finance and Administration
Roger Marchand,
 Vice-President, Manufacturing
Ralph M. Nener,
 Vice-President, Marketing and Sales
Jean Marchildon,
 Vice-President, Research and
 Corporate Development
Ovila G. Héту,
 Vice-President, Human Resources
Charles A. Walker,
 Treasurer
Cyril D. Hiller,
 Secretary and Assistant to the President
Guy Duhaime,
 Controller
William A. Farrell,
 Assistant Secretary

Head Office

Cap-de-la-Madeleine, Qué.

Plants and Warehouses

Barrie — Calgary
 Cap-de-la-Madeleine — Edmonton
 Hull — Montréal — Ottawa
 Toronto — Winnipeg

Sales Offices

Calgary — Edmonton — Montréal
 Toronto — Winnipeg

Transfer Agent

Montréal Trust Company

Registrar

The Royal Trust Company

Auditors

Thorne Ernst & Whinney

Bankers

The Bank of Nova Scotia
 The Royal Bank of Canada

Preferred Stock Listed

Montréal and Toronto Stock
 Exchanges

(1) Committee Chairman

Highlights

in thousands of dollars	1986	1985	1984	1983	1982
Sales	\$ 180,931	176,297	178,101	162,298	117,413
Income (Loss) before Income Taxes and Extraordinary Item	\$ 10,023	10,982	(3,115)	6,389	(7,851)
Net Income (Loss)	\$ 7,721	10,359	(1,345)	4,199	(6,423)
Dividends Paid (preferred and common shares)	\$ 71	71	71	71	71
Depreciation	\$ 2,668	2,757	2,842	2,907	2,831
Working Capital	\$ 14,537	7,244	(3,517)	(773)	(8,151)
Addition to Fixed Assets	\$ 3,849	1,775	1,036	696	702
Number of Employees	1,098	1,031	1,060	1,258	1,091

To the Shareholders

It is with a great deal of satisfaction that we report a second consecutive year of profitability despite certain unfavourable elements. The overall picture is steadily improving, and we are hopeful that this is a return to the continued progress that the Company knew in the past.

Financial Results

1986 sales rose by 2.6% as a result of modest volume increases whereas the operating profit, at \$ 14.2 million, was approximately \$ 2.6 million lower than in the previous year. While some \$ 1.8 million of this variance can be attributed to a deteriorating exchange rate, the balance was the result of substantially increased base metal costs and our inability to increase prices correspondingly in a most competitive environment.

Fortunately, however, a substantial reduction in financial expenses tempered the foregoing unfavourable factors, and income before extraordinary item was \$ 6.2 million. A \$ 1.5 million tax benefit (\$ 2.7 million in 1985), realized from the recording of losses carried forward, helped us to attain a net income of \$ 7.7 million which, although lower than the \$ 10.4 million of 1985, is noteworthy with respect to historical standards.

Income per common share, after providing for dividends on preferred shares, was \$ 21.85 as compared to \$ 29.39 in 1985.

Short Term Borrowings

The increase in year-end short term borrowings, which escalated from \$ 27.2 million in 1985 to \$ 33.3 million in 1986, is attributable in large part to higher year-end inventories, for valid reasons, and is not indicative of the improvement realized over the year. In fact, our 1986 short term borrowings averaged \$ 32.2 million in 1986 against \$ 40.1 million in 1985, and reflect more accurately the substantial cash throw-off generated from our earnings, depreciation and deferred taxes. It is the factor which, combined with the noteworthy drop in interest rates, accounted for the substantial decrease in interest and debt expenses.

Working Capital

Working capital doubled in 1986 from \$ 7.2 million at the beginning of the year to \$ 14.5 million at the close. The principal reason for this increase is the net after tax income of \$ 7.7 million, while other items affecting working capital, such as capital expenditures and redemption of long term debt, were offset by depreciation and deferred taxes.

Statement of Changes in Cash Resources

This year, for the first time, we have presented a Statement of Changes in Cash Resources rather than a Statement of Changes in Financial Position, as the latter was based on working capital and showed only a partial view of the flow of funds.

This new statement places the accent on cash resources, which are defined as cash less bank loans, notes payable and advances, and provides a better overall picture of our cash activities, highlighting the source and application of the funds.

Sales

The year started with strong common alloy purchases by service centers in anticipation of higher prices and possible labour disruptions at some major U.S. producers. A buoyant construction industry and an active domestic economy also increased sales significantly. Imports were reduced as a result of the drop in relative value of the U.S. and Canadian dollars against European currencies. All this enabled selling prices to recover somewhat from their depressed year-end levels.

The foregoing conditions prevailed during most of the first half of the year, and were further enhanced by a strong U.S. demand for converter foil.

At the Building Materials Division and in industrial painted metal, sales in the third quarter continued at a high level, reflecting very strong construction markets. However, in the industrial sector, activity in common alloy products changed abruptly during the second half. There were only minor labour disruptions

at U.S. mills, which led to high inventories at service centers. Imports from U.S. and East bloc mills, hungry for volume, once more put downward pressure on selling prices, with the latter offering prices well below domestic levels. A drop in converter foil demand was also experienced during this same period, particularly on the U.S. export market.

Although construction related products remained buoyant until the end of the year, a strike at our Building Materials Division, which started in October, reduced sales in that Division.

On balance, because of the very strong first half and in spite of the various adverse factors in the second half, direct sales to customers nevertheless exceeded the objective for the year.

Production

Metal production was some 8% over budget and 1985 performance. This is particularly significant because we are in the midst of shifting our traditional product mix into more specialized products and thinner gauges, all resulting in somewhat better profit margins. Some examples of this are an increase in light gauge converter foil, industrial commodity requirements diverted from standard alloys toward harder alloys, and customer demands for "made-to-specification" alloys.

Inventories

Although an inventory control program was maintained throughout 1986, nevertheless average inventory levels were slightly higher than in 1985 due, primarily, to increased production and the labour dispute, which commenced in October, at the Building Materials Division. Fifty percent of the increase in inventory value is due to the higher cost of metal and higher priced materials which the Company produced.

Capital Expenditures

Capital expenditures, although on the increase over 1985, were still modest at \$ 3.8 million. The most important ones consisted of

transferring and developing information on the IBM-38 system; improvements to two polyethylene extruders to manufacture new products, modifications to slitting equipment for specialty industrial products; and start-up of distribution centers in various parts of Canada to increase our market share in the building materials field. Specialty equipment was also purchased, to be installed in 1987, to produce a new line of building products.

Upfront money was also spent on projects that were authorized but which will only be completed in 1987. This includes finishing equipment to increase our market share in specialty industrial products, as well as special labelling equipment and modernization of our gravure printing operations in the Flexible Packaging Division to maintain our market share in those products for which we are best suited.

Quality

Through dedicated teamwork, certain breakthroughs were achieved in 1986 to reduce scrap. Our next step is to implement improved methodology to control the quality of our products. We have therefore embarked on a Statistical Process Control (S.P.C.) program which is a technique used to analyse a process, or its output, so as to take appropriate action to achieve quality and consistency. S.P.C. is essential in order to increase customer satisfaction by producing a trouble free product, reducing scrap, rework and inspection costs, decreasing operating costs, and maximizing productivity by identifying and eliminating the causes of out of control conditions to produce materials of a predictable and consistent level of quality.

Labour Negotiations

At the Container Division, a three-year contract was signed in July 1986 while, at the Building Materials Division, the contract expired on 30 September. In spite of extensive negotiations, using the various mediation tools at the Company's disposal, the employees went on strike on 27 October 1986, and finally returned to work on 2 March

1987. There was, unfortunately, a union internal problem which could only be settled via a labour stoppage.

At our main operations at Cap-de-la-Madeleine, negotiations commenced in November 1986 although the expiration date of the contract was 31 January 1987. Negotiations are proceeding satisfactorily, and hopefully we will be able to sign a three year agreement without a labour disruption.

Changes in the Board of Directors

The directors and management were saddened by the sudden death, in June, of Mr. André Piché, one of the founders of the original company in 1945, who played a major role in the success and growth of the Company from 1955 to his retirement in 1982, first, as Executive Vice-President and Managing Director, then as President.

Messrs. Piché, David Reynolds and William A. Farrell did not stand for election at the Annual Shareholders' meeting in April.

In early November 1986, Reynolds International (Panama) Inc. acquired all of the outstanding common shares of the Company, the majority of which were held by the Simard group, marking the end of a long and mutually agreeable association with the Simard group dating back to September 1955. Messrs. Arthur, Claude and Pierre Simard, as well as Messrs. Paul E. Normandeau, representing the Simard interests, resigned as directors of the Company, as did Messrs. Gilbert G. Desnoyers, John D. Murphy and Raymond P. MacPherson of the Reynolds group. To all of these gentlemen and, in particular, Messrs. David Reynolds and Arthur and Claude Simard, we express the Board's appreciation for their active participation and important contributions to the Company's affairs for 31, 31 and 20 years respectively. Their counsel will be sorely missed.

Messrs. William J. Bennett and Jock K. Finlayson, both well known in industrial and financial circles, and Cyril D. Hiller, corporate

secretary and a forty-year veteran of the Company, were recently appointed to the Board of Directors.

Outlook for 1987

In 1986, your Company worked hard to penetrate markets for higher value-added aluminum products to increase profitability. The results of these efforts should be felt more and more in 1987 and subsequent years.

Investment in new production machinery, in quality assurance procedures and management information systems, will help the Company to successfully and profitably meet the competitive challenges expected in 1987 in a marketplace increasingly open to worldwide competition.

The swings in base metal prices, the major currency shifts, the impact of Third World and East bloc countries seeking export sales to hard currency markets, will continue in 1987 and beyond. Nevertheless, your Company looks forward with growing strength and confidence to operating profitably in such a climate in 1987.

Recognition

On behalf of the Board of Directors, we extend sincere thanks to all our employees who participated in such a dedicated manner to create a more comprehensive two-way communication between themselves and all levels of management. This factor played a major role in reaching our objectives. These communication programs will be pursued aggressively in the coming year.

We also express our appreciation to our suppliers and customers with whom we have been working closely to establish the highest possible standards of raw material quality, which will result in consistently improved finished products.

On Behalf of the Board of Directors



Chairman

Raymond D. Brown



President

John Koenig

Cap-de-la-Madeleine, March 13, 1987.

Balance Sheet

as at December 31

Assets

	1986	1985
	\$	\$
Current Assets		
Cash	58,450	49,000
Accounts receivable — Note 2	23,971,415	23,991,932
Accounts and notes receivable from related companies	1,860,087	973,001
Inventories — Note 2	47,550,227	32,763,325
Prepaid expenses	606,186	1,071,127
	<u>74,046,365</u>	<u>58,848,385</u>
Fixed Assets — Note 3		
Land - at cost	404,361	404,361
Buildings, machinery and equipment	67,566,680	64,513,619
	<u>67,971,041</u>	<u>64,917,980</u>
Accumulated depreciation	38,622,556	36,749,768
	<u>29,348,485</u>	<u>28,168,212</u>
Deferred Charges		
Bond discount and expenses	81,187	96,692
Pre-operating expenses	524,633	613,436
Unrealized loss on translation of long-term debt	2,945,374	3,184,878
	<u>3,551,194</u>	<u>3,895,006</u>
	<u>106,946,044</u>	<u>90,911,603</u>

Approved by the Board: Randolph N. Reynolds, Director

John W. Korcz, Director

Liabilities

	1986	1985
	\$	\$
Current Liabilities		
Bank loans, notes payable and advances — Note 2	33,253,950	27,190,956
Accounts payable	7,094,395	5,167,752
Accrued compensation and other expenses	9,355,071	7,725,556
Accounts payable to related companies	8,476,335	10,190,168
Current portion of long-term debt	1,329,566	1,329,566
	<u>59,509,317</u>	<u>51,603,998</u>
Long-Term Debt (per schedule)	15,158,491	16,488,056
Deferred Income Taxes	2,814,787	1,006,198
	<u>77,482,595</u>	<u>69,098,252</u>

Shareholders' Equity

Capital Stock		
Authorized:		
15,000, 4¾% cumulative first preferred shares, redeemable at \$ 100 each		
Unlimited number of common shares without nominal or par value		
Issued:		
15,000, 4¾% cumulative first preferred shares, redeemable at \$ 100 each	1,500,000	1,500,000
350,077 common shares without nominal or par value	3,506,306	3,506,306
	<u>5,006,306</u>	<u>5,006,306</u>
Retained Earnings — Note 4	24,457,143	16,807,045
	<u>29,463,449</u>	<u>21,813,351</u>
Commitments — Note 7		
	<u>106,946,044</u>	<u>90,911,603</u>

See notes to financial statements

Statement of Income

for the year ended December 31

	1986 \$	1985 \$
Sales	180,931,063	176,297,477
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	166,731,235	159,481,378
	<u>14,199,828</u>	<u>16,816,099</u>
Other Expenses (Income)		
Interest:		
Bonds	1,567,907	1,681,012
Other	2,637,796	4,164,473
Amortization of bond discount and expenses	15,506	16,975
Interest	(44,772)	(27,906)
	<u>4,176,437</u>	<u>5,834,554</u>
Income before Income Taxes and Extraordinary Item	10,023,391	10,981,545
Provision for Income Taxes — Note 5		
Current	493,454	—
Deferred	3,365,775	3,369,570
Income before Extraordinary Item	<u>6,164,162</u>	<u>7,611,975</u>
Extraordinary Item		
Tax benefit realized from the recording of loss carry forward	1,557,186	2,746,802
Net Income for the Year	<u>7,721,348</u>	<u>10,358,777</u>
Income before Extraordinary Item per Common Share after Dividends on Preferred Shares	17.40	21.54
Net Income per Common Share after Dividends on Preferred Shares	21.85	29.39
Included in the above-noted expenses are the following charges:		
Depreciation	2,668,490	2,757,311
Research and development	799,327	845,624

See notes to financial statements

Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31

	1986 \$	1985 \$
Balance — Beginning of Year	16,807,045	6,519,518
Net income for the year	<u>7,721,348</u>	<u>10,358,777</u>
	24,528,393	16,878,295
Dividends paid - preferred shares	71,250	71,250
Balance - End of Year	<u>24,457,143</u>	<u>16,807,045</u>

See notes to financial statements

Statement of Changes in Cash Resources

for the year ended December 31

	1986 \$	1985 \$
Cash Resources Provided by (used in) Operation		
Income before extraordinary item	6,164,162	7,611,975
Charges (credits) not involving cash resources		
Depreciation	2,668,490	2,757,311
Amortization of deferred charges	137,607	143,585
Deferred income taxes	3,365,775	3,369,570
Investment tax credits	—	(184,570)
Change in non-cash resources operating working capital	<u>(13,346,205)</u>	<u>14,627,591</u>
	(1,010,171)	28,325,462
Cash Resources Provided by (used in) Financing Activities		
Dividends paid — preferred shares	(71,250)	(71,250)
Reduction of long-term debt	(1,329,565)	(454,576)
Decrease (increase) of unrealized loss on translation of long-term debt	<u>239,504</u>	<u>(635,484)</u>
	(1,161,311)	(1,161,310)
Cash Resources Used in Investing Activities		
Additions to fixed assets	(3,848,763)	(1,775,246)
Increase in deferred charges	<u>(33,299)</u>	—
	(3,882,062)	(1,775,246)
Increase (Decrease) in Cash Resources	(6,053,544)	25,388,906
Cash resources — Beginning of year	<u>(27,141,956)</u>	<u>(52,530,862)</u>
Cash Resources — End of year	<u>(33,195,500)</u>	<u>(27,141,956)</u>

Cash resources are defined as cash less bank loans, notes payable and advances.

See notes to financial statements

Schedule of Long-Term Debt

as at December 31, 1986

First Mortgage Bonds — Notes 3 and 4

	Amount Authorized and Issued \$	Annual Sinking Fund Requirements (b) \$	Maturity Date	Amount Outstanding	
				1986 \$	1985 \$
8½% Series "D"	6,000,000	296,000	April 1, 1993	2,744,000	3,040,000
9¾% Series "E"	15,000,000 (U.S.)	739,000 (U.S.)	August 1, 1997	13,744,057 (a)	14,777,622
				<u>16,488,057</u>	<u>17,817,622</u>
Less current portion				<u>1,329,566</u>	<u>1,329,566</u>
				<u>15,158,491</u>	<u>16,488,056</u>

Notes:

(a) As at December 31, 1986, the principal balance amounted to U.S. \$ 9,827,000.

(b) The following payments are required in the next five years to meet sinking fund provisions:

1987	\$ 1,329,566
1988	1,329,566
1989	1,329,566
1990	1,329,566
1991	1,329,566

See notes to financial statements

Notes to Financial Statements

for the year ended December 31, 1986

Note 1 — Accounting Policies

Foreign Exchange:

The accounts denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the rate of exchange prevailing on the balance sheet date.

The gains or losses resulting from the translation of current assets and liabilities are included in the statement of income.

The gains or losses resulting from the translation of non-current assets and liabilities are accounted for as deferred charges or deferred credits, and are being amortized on the remaining life of the corresponding non-current assets or liabilities.

Inventories:

Work in process and finished goods are stated at the lower of cost (first-in, first-out) or net realizable value. Raw materials are stated at actual or average cost, not in excess of replacement cost.

Buildings, Machinery and Equipment:

Buildings, machinery and equipment are carried at cost, which includes interest capitalized on projects under construction, less government grants and investment tax credits. The cost of maintenance and repairs of buildings and machinery which do not involve any substantial betterment are charged to expense as incurred. When assets are retired or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are relieved of the amounts applicable thereto and any profit or loss is credited or charged to income.

Depreciation of fixed assets is computed using the straight-line basis over the estimated useful lives at the following annual rates:

Buildings:

i) Other than wooden frame	2½%
ii) Wooden frame	10%

Machinery and Equipment:

i) Production	4 to 6⅔%
ii) Automotive	25%
iii) Software	33⅓%
iv) Tools and other	10%

Deferred Charges:

a) Bond discount and expenses:

Bond discount and expenses are being amortized over the twenty-year life of the issues.

b) Pre-operating expenses:

Pre-operating expenses consist of costs incurred for the installation of new machinery prior to the time of its use in production. These expenses are being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

Investment Tax Credits:

The Company uses the cost reduction method to account for investment tax credits on assets acquired after December 31, 1984. Prior to January 1, 1985, the Company was using the flow-through method to account for investment tax credits.

Note 2 — Bank Loans, Notes Payable and Advances

Bank loans, advances and the notes payable are secured by inventories and a general assignment of accounts receivable.

Notes to Financial Statements (continued)

for the year ended December 31, 1986

Note 3 — Fixed Assets

Government grants amounting to \$ 1,776,187 have been deducted from buildings, machinery and equipment. The fixed assets are mortgaged under the terms of the Trust Deeds securing the sinking fund first mortgage bonds.

Note 4 — Restrictions on Dividends

The First Mortgage Bond agreements restrict cash dividends on common stock. The restriction covenant states that, so long as any of the debentures remain outstanding, the Company will not declare or pay any dividends (other than stock dividends) on its common shares unless, at a date not more than ninety days prior to the date of declaration of such dividend, the amount of Net Current Assets of the Company shall not be less than 50% of the aggregate principal amount of all Debentures outstanding under the Trust Deed.

Under the terms of the Credit agreement the Company shall not, directly or indirectly, redeem its shares or declare, distribute or pay any dividends of any nature or kind whatsoever on its common shares.

At December 31, 1986, the Company is not in violation of these agreements.

Note 5 — Income Taxes

The Company has accumulated losses for tax purposes which may be carried forward to reduce taxable income in future years. They expire as follows:

<u>Expiring dates</u>	<u>Federal</u>
	\$
1987	304,000
1991	2,409,000
	<u>2,713,000</u>

The tax benefit realized on the above accumulated losses has been recorded in 1986.

Note 6 — Pension Plan

The Company has two pension plans covering substantially all employees and it is the Company's policy to fund its annual pension costs. The total provision for pension costs, including prior service costs, amounted to \$ 366,150 (1985 - \$ 388,200).

Company contributions to the pension plans exceed the actuarially determined minimum amount required to fund all benefits accrued during the year and to amortize the unfunded liabilities, in conformity with the Québec Supplemental Pension Plans Act.

Independent actuarial evaluations prepared as of December 31, 1985 for the pension plan covering salaried employees and for the pension plan covering hourly employees indicated an actuarial surplus of approximately \$ 3,030,200 and an unfunded liability of approximately \$ 1,400,200 respectively.

Note 7 — Commitments

Outstanding commitments in respect of equipment on order amounted to approximately \$ 2,062,000 at December 31, 1986.

The Company leases certain real property and equipment under leases expiring at various dates until 1998. Required minimum lease payments for the subsequent five years are approximately as follows:

1987	\$ 1,383,000
1988	1,057,000
1989	688,000
1990	543,000
1991	396,000

Note 8 — Related Party Transactions

During the year, the Company had business transactions with Reynolds International Inc. and a number of other affiliated companies. These transactions were mainly for the purchase of aluminum and sales of products. The particulars of these transactions for the years ended December 31, 1986 and 1985 are as follows:

	1986	1985
	\$	\$
Affiliated companies		
Sales	10,616,000	4,434,000
Purchases	73,458,000	51,920,000
Technical fees	1,557,000	1,726,000
Electronic Data Processing	1,259,000	388,000
Miscellaneous	239,000	102,000

Note 9 — Segmented Information

The Company is involved in the processing of aluminum which is the dominant industry segment.

Note 10 — Comparative Figures

The 1985 data in the Statement of Changes in Cash Resources has been reclassified to conform with the change from the working capital to the cash resources basis of presentation.

Auditors' Report to the Shareholders

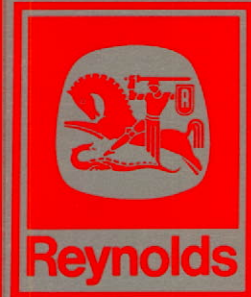
We have examined the balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. as at December 31, 1986 and the statements of income, retained earnings and changes in cash resources for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1986, and the results of its operations and the changes in its cash resources for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne, Ernst + Whinney

Montréal, Québec
January 9, 1987

Chartered Accountants



R A P P O R T
A N N U E L
1 9 8 6

Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée

Conseil d'administration

William J. Bennett
 William O. Bourke
 Jock K. Finlayson
 Cyril D. Hiller
 John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Randolph N. Reynolds

Comité des finances

William S. Leonhardt (1)
 Jock K. Finlayson
 John W. Korcz

Comité de vérification

William J. Bennett (1)
 Jock K. Finlayson
 William S. Leonhardt

Direction

Randolph N. Reynolds,
 Président du Conseil d'administration
John W. Korcz,
 Président
Richard Duquet,
 Vice-président, Finance et administration
Roger Marchand,
 Vice-président, Fabrication
Ralph M. Nener,
 Vice-président, Marketing et ventes
Jean Marchildon,
 Vice-président, Recherche et développement
Ovila G. Hétu,
 Vice-président, Ressources humaines
Charles A. Walker,
 Trésorier
Cyril D. Hiller,
 Secrétaire et adjoint au Président
Guy Duhaime,
 Contrôleur
William A. Farrell,
 Secrétaire adjoint

Siège social

Cap-de-la-Madeleine, Qué.

Usines et entrepôts

Barrie — Calgary —
 Cap-de-la-Madeleine — Edmonton
 Hull — Montréal — Ottawa
 Toronto — Winnipeg

Bureaux des ventes

Calgary — Edmonton — Montréal
 Toronto — Winnipeg

Agent de transfert

Compagnie Montréal Trust

Fiduciaire

Compagnie Trust Royal

Vérificateurs

Thorne Ernst & Whinney

Banquiers

La Banque de Nouvelle-Écosse
 La Banque Royale du Canada

Actions privilégiées inscrites

Bourses de Montréal et Toronto

(1) Président du comité

Faits saillants

en milliers de dollars	1986	1985	1984	1983	1982
Ventes	180 931 \$	176 297	178 101	162 298	117 413
Profit (perte) avant les impôts sur le revenu et le poste extraordinaire ...	10 023 \$	10 982	(3 115)	6 389	(7 851)
Profit (perte) net	7 721 \$	10 359	(1 345)	4 199	(6 423)
Dividendes payés (actions privilégiées et ordinaires)	71 \$	71	71	71	71
Amortissement	2 668 \$	2 757	2 842	2 907	2 831
Fonds de roulement	14 537 \$	7 244	(3 517)	(773)	(8 151)
Nouvelles immobilisations	3 849 \$	1 775	1 036	696	702
Nombre d'employés	1 098	1 031	1 060	1 258	1 091

Aux actionnaires

Il nous fait extrêmement plaisir d'annoncer que, malgré certains éléments défavorables, la société a connu une deuxième année consécutive de rentabilité. Notre situation financière s'améliore régulièrement et nous espérons que cela présage un retour aux progrès constants que la société a connus dans le passé.

Résultats financiers

Nos ventes de 1986 ont progressé de 2,6%, répondant à de modestes augmentations de volume alors que nos bénéfices d'exploitation, à 14,2 \$ millions, ont fléchi de quelque 2,6 \$ millions par rapport à l'année précédente. Cette baisse est attribuable à l'effet combiné de la faiblesse du dollar canadien qui est responsable pour environ 1,8 \$ million et du relèvement du cours de notre matière première, ainsi qu'à l'incapacité d'absorber des hausses de prix correspondantes par un marché très concurrentiel. Toutefois, une réduction appréciable de nos frais financiers a amorti ces facteurs négatifs et le profit avant le poste extraordinaire a atteint 6,2 \$ millions. En outre, un avantage fiscal de 1,5 \$ million (2,7 \$ millions en 1985) découlant de la comptabilisation des reports de pertes a hissé notre bénéfice net à 7,7 \$ millions, ce qui est moindre que les 10,4 \$ millions réalisés en 1985, mais tout de même très positif, relativement à nos performances historiques.

Le profit par action ordinaire, déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées, s'est établi à 21,85 \$ comparativement à 29,39 \$ en 1985.

Emprunts à court terme

Nos emprunts à court terme sont passés de 27,2 \$ millions en 1985 à 33,3 \$ en 1986; cette augmentation résulte principalement d'un relèvement planifié du niveau des inventaires en fin de période. Cela ne rend pas justice aux progrès réalisés au cours de l'année dans le contrôle et la réduction de notre endettement à court terme. Le niveau moyen des emprunts a été de 32,2 \$ millions en 1986 par rapport à 40,1 \$ millions en 1985, reflétant l'apport substantiel de fonds auto-

générés. Ces éléments, combinés à la baisse significative des taux d'intérêt, expliquent la réduction appréciable de nos frais d'intérêts.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement a doublé en 1986, passant de 7,2 \$ millions au début de l'année à 14,5 \$ millions à la fin de l'exercice. La raison principale de cette augmentation nous vient de l'apport du bénéfice net de 7,7 \$ millions alors que les autres éléments affectant négativement le fonds de roulement, telles les nouvelles immobilisations et la diminution de la dette à long terme, furent compensés par l'amortissement des immobilisations de l'année et les impôts sur le revenu reportés.

État de l'évolution des liquidités

Nous présentons cette année, pour la première fois, un état de l'évolution des liquidités plutôt qu'un état de l'évolution de la situation financière. Ce dernier offrait une vue partielle des mouvements de trésorerie puisqu'il était basé sur le fonds de roulement.

L'état de l'évolution des liquidités met l'accent sur la liquidité, soit l'encaisse diminué des emprunts, des billets à payer et des avances bancaires; cet état donne un meilleur aperçu des mouvements de trésorerie durant un exercice financier, car il met en lumière la provenance et l'utilisation des fonds.

Ventes

L'année débuta par une forte demande, de la part de nos centres de distribution, pour les produits d'alliage standards, en prévision d'une hausse des prix et de conflits possibles chez quelques producteurs des États-Unis. Une industrie de construction à la hausse et une économie domestique vigoureuse nous ont permis d'augmenter nos ventes d'une façon significative dans ce domaine. Par contre, suite à une baisse appréciable du dollar canadien et américain vis-à-vis les devises européennes, les importations ont diminué. Toutes ces causes ont fait en sorte que les prix de ventes ont pu se rétablir quelque peu des prix faibles de fin d'année.

Les conditions énumérées ci-dessus se sont maintenues au cours du premier semestre et une forte demande en provenance des États-Unis pour la feuille mince pour les convertisseurs les a améliorées.

Les ventes du troisième trimestre, dans la division des matériaux de construction et pour la feuille industrielle pré-peinte, sont également demeurées élevées, reflétant une demande accrue dans les marchés de la construction. Cependant, l'activité dans le secteur industriel a changé de cap dans le deuxième semestre, en ce qui concerne les produits d'alliages standards. Les perturbations anticipées dans les usines américaines ont été de peu d'importance et, ainsi, les centres de service se sont retrouvés avec des stocks élevés. Les importations des États-Unis et des pays de l'Europe de l'est, en quête de volume, ont encore une fois exercé des pressions à la baisse sur nos prix de vente; ces pays offraient des alliages standards à des prix bien inférieurs au marché domestique. À cette même période, surgit une baisse dans la demande de la feuille mince pour les convertisseurs, particulièrement sur le marché américain.

Bien que la demande pour les produits connexes à l'industrie de la construction soit demeurée élevée jusqu'à la fin de l'année, les ventes ont diminué dû à une grève qui débuta en octobre, à notre division des matériaux de construction.

En résumé, à cause d'une demande accrue au cours du premier semestre et malgré certains facteurs adverses dans le second semestre, les ventes directes à nos clients ont néanmoins dépassé notre objectif pour l'année.

Production

Notre production a dépassé de 8% le budget et la performance de 1985. Ceci est d'autant plus significatif puisque nous étions en voie de réaménager notre gamme de produits traditionnels à d'autres plus difficiles à produire et à des épaisseurs plus minces,

dans le but d'obtenir de meilleures marges de profit.

Par exemple, nous avons obtenu une augmentation dans le domaine de la feuille mince servant à l'emballage; les besoins des commodités industrielles se sont orientés vers une demande accrue des alliages durs aux dépens des alliages standards et la demande des clients pour du matériel fabriqué à des spécifications particulières a continué à s'accroître.

Inventaires

Bien que nous ayons maintenu notre programme de gestion d'inventaires au cours de l'année 1986, les niveaux moyens d'inventaires ont été un peu plus élevés qu'en 1985, surtout à cause de l'augmentation du volume de production et du conflit de travail, qui débuta en octobre, à notre division des matériaux de construction et qui ont exercé une certaine influence sur nos inventaires. D'ailleurs, cinquante pour cent de l'augmentation de la valeur de nos inventaires est dû au coût plus élevé du métal et des matériaux plus dispendieux produits.

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations, bien que plus élevées qu'en 1985, sont demeurées plutôt modestes à 3,8 \$ millions. Les plus importantes ont été affectées à transférer et développer des applications informatiques sur notre système IBM-38; à des améliorations à deux extrudeuses de polyéthylène afin de nous permettre de fabriquer de nouveaux produits; à des modifications à une refendeuse de tôle mince utilisée dans la fabrication de produits spécialisés, et à la mise sur pied de centres de distribution de matériaux de construction dans différentes provinces du Canada dans le but d'accroître notre part de ce marché. Une autre pièce d'équipement, laquelle sera installée en 1987, a été acquise pour la fabrication d'un nouveau produit dans le domaine des matériaux de construction.

Des fonds ont aussi été consacrés à des

projets dont nous ne verrons les résultats qu'en 1987. Ceci comprend une pièce d'équipement qui nous permettra d'augmenter notre part du marché des produits industriels spécialisés; une machine spéciale à découper les étiquettes et la modernisation de nos opérations d'impression rotogravure, afin de nous permettre de maintenir notre position dans la production des produits de la division d'emballage où nous avons une enviable expertise.

Qualité

Grâce à un travail d'équipe formidable, nous avons réussi, en 1986, certaines améliorations de nos procédés, ce qui nous a permis de réduire nos rebuts.

Notre prochain objectif est l'amélioration de notre méthode de contrôle de la qualité de nos produits. Nous avons donc mis sur pied un programme de contrôle statistique de procédés (C.S.P.) qui est une technique utilisée pour analyser les procédés et le produit, de façon à prendre immédiatement les mesures correctives appropriées qui amélioreront la qualité de l'uniformité de nos produits. Le C.S.P. nous est essentiel pour augmenter le degré de satisfaction de nos clients en fabriquant un produit ayant une bonne qualité uniforme, en diminuant les rebuts et les coûts d'inspection, en réduisant les coûts d'opération et en optimisant la productivité puisque nous pourrions identifier et éliminer des causes de problèmes et ainsi produire des matériaux d'un niveau de qualité constant et prévisible.

Relations de travail

À notre division des récipients, une convention collective d'une durée de trois ans a été signée en juillet 1986; par contre, à la division des matériaux de construction, la convention collective expirait le 30 septembre. Malgré des négociations intensives, utilisant les diverses méthodes de médiation à notre disposition, les employés ont déclaré une grève le 27 octobre, mais sont retournés au travail le 2 mars 1987. Nous étions en présence d'un problème syndical interne qui, malheureusement, ne

pouvait se régler que par un arrêt de travail.

Les négociations à notre usine du Cap-de-la-Madeleine ont débuté en novembre 1986; la convention collective expirait le 31 janvier 1987. Les négociations progressent rondement, tel que prévu, et nous sommes confiants de signer une convention collective de trois ans sans interruption de travail.

Changements au conseil d'administration

Les administrateurs et la direction ont été peinés du décès soudain, en juin, de monsieur André Piché, un des fondateurs de l'entreprise originale en 1945, qui joua un rôle prépondérant dans le succès et l'expansion de la société de 1955 jusqu'à sa retraite en 1982, au début à titre de vice-président exécutif et directeur général, puis président.

Messieurs Piché, David P. Reynolds et William A. Farrell ne se sont pas présentés pour élection lors de l'assemblée annuelle des actionnaires en avril.

Au début de novembre 1986, Reynolds International (Panama), Inc. s'est portée acquéreur de toutes les actions ordinaires de la compagnie dont la majorité était détenue par le groupe Simard. Ce geste venait de marquer la fin d'une association mutuellement satisfaisante remontant à septembre 1955. Messieurs Arthur, Claude et Pierre Simard, de même que monsieur Paul-E. Normandeau, qui représentaient les intérêts du groupe Simard, ont démissionné comme administrateurs de la société, ainsi que messieurs Gilbert G. Desnoyers, John D. Murphy et Raymond P. MacPherson du groupe Reynolds. À ces messieurs et en particulier à messieurs David P. Reynolds, Arthur et Claude Simard, nous leur témoignons l'appréciation du Conseil d'administration pour leur participation active dans les affaires de la société pendant 31, 31 et 20 ans respectivement. Leurs conseils judicieux nous manqueront.

Messieurs William J. Bennett et Jock K. Finlayson, bien connus dans les milieux industriels et financiers et Cyril D. Hiller,

le secrétaire de la société, un employé de 40 ans de service, ont été récemment nommés sur le Conseil d'administration.

Aperçu pour 1987

Au cours de l'année, la société a travaillé ferme pour percer sur les marchés de produits d'aluminium à haute valeur ajoutée afin d'améliorer ses profits. Le résultat se fera sentir davantage en 1987 et dans les années futures.

Des investissements dans de nouvelles pièces d'équipement de production, dans les méthodes d'assurance de la qualité et dans les systèmes de gestion informatisés permettront à la société de relever le défi que présente la compétition internationale.

Les fluctuations dans les prix de notre matière première, et dans les devises étrangères, l'impact sur le marché des pays du Tiers-Monde et du bloc de l'Est en quête d'exportations dans les pays à monnaie forte se prolongeront en 1987 et au delà.

Au nom du Conseil d'administration



Le Président du Conseil.



Le Président

Néanmoins, notre société envisage avec confiance, malgré un tel climat d'incertitude, de réussir une autre année rentable en 1987.

Reconnaissance

Au nom du Conseil d'administration, nous remercions sincèrement tous nos employés qui ont participé d'une façon si impressionnante à créer une communication dans les deux sens à tous les niveaux de la gérance. Ce facteur a joué un rôle prépondérant dans la réussite de nos objectifs. Ce programme de communication sera poursuivi d'une manière intensive en 1987.

Nous désirons également exprimer notre reconnaissance à nos fournisseurs ainsi qu'à nos clients avec lesquels nous avons travaillé en étroite collaboration afin d'établir les plus hautes normes possibles de qualité pour nos matières premières, ce qui nous permettra de fournir d'une façon consistante des produits finis d'une qualité améliorée.

Cap-de-la-Madeleine, Le 13 mars 1987.

Bilan

au 31 décembre

Actif

	1986	1985
	\$	\$
Actif à court terme		
Encaisse	58 450	49 000
Comptes à recevoir — Note 2	23 971 415	23 991 932
Comptes et billets à recevoir de compagnies affiliées	1 860 087	973 001
Stocks — Note 2	47 550 227	32 763 325
Frais payés d'avance	606 186	1 071 127
	<u>74 046 365</u>	<u>58 848 385</u>
 Immobilisations — Note 3		
Terrain, au prix coûtant	404 361	404 361
Bâtiments, matériel et outillage	67 566 680	64 513 619
	<u>67 971 041</u>	<u>64 917 980</u>
Amortissement cumulé	38 622 556	36 749 768
	<u>29 348 485</u>	<u>28 168 212</u>
 Frais reportés		
Escompte et frais d'émission des obligations	81 187	96 692
Frais préliminaires à la mise en opération	524 633	613 436
Perte non réalisée sur conversion de la dette à long terme ...	2 945 374	3 184 878
	<u>3 551 194</u>	<u>3 895 006</u>
	 <u>106 946 044</u>	 <u>90 911 603</u>

Approuvé par le Conseil d'administration: Randolph N. Reynolds, administrateur
John W. Korcz, administrateur

Passif

	1986 \$	1985 \$
Passif à court terme		
Emprunt, billets à payer et avances bancaires — Note 2	33 253 950	27 190 956
Comptes à payer	7 094 395	5 167 752
Compensations et autres dépenses courues	9 355 071	7 725 556
Comptes à payer à des compagnies affiliées	8 476 335	10 190 168
Partie à court terme de la dette à long terme	1 329 566	1 329 566
	<u>59 509 317</u>	<u>51 603 998</u>
Dette à long terme (d'après le relevé)	15 158 491	16 488 056
Impôts sur le revenu reportés	2 814 787	1 006 198
	<u>77 482 595</u>	<u>69 098 252</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions		
Autorisé:		
15 000 actions privilégiées de premier rang, 4¾% cumulatif, rachetables à 100 \$ l'action		
Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale		
Émis:		
15 000 actions privilégiées de premier rang, 4¾% cumulatif, rachetables à 100 \$ l'action	1 500 000	1 500 000
350 077 actions ordinaires, sans valeur nominale	3 506 306	3 506 306
	<u>5 006 306</u>	<u>5 006 306</u>
Bénéfices non répartis — Note 4	24 457 143	16 807 045
	<u>29 463 449</u>	<u>21 813 351</u>
Engagements — Note 7		
	<u>106 946 044</u>	<u>90 911 603</u>

Voir les notes aux états financiers

État des résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1986 \$	1985 \$
Ventes	180 931 063	176 297 477
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	<u>166 731 235</u>	<u>159 481 378</u>
	14 199 828	16 816 099
Autres dépenses (revenus)		
Intérêts:		
Obligations	1 567 907	1 681 012
Autres	2 637 796	4 164 473
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission des obligations	15 506	16 975
Intérêts	<u>(44 772)</u>	<u>(27 906)</u>
	4 176 437	5 834 554
Profit avant les impôts sur le revenu et le poste extraordinaire	10 023 391	10 981 545
Provision pour les impôts sur le revenu — Note 5		
Impôts exigibles	493 454	—
Impôts reportés	<u>3 365 775</u>	<u>3 369 570</u>
Profit avant le poste extraordinaire	6 164 162	7 611 975
Poste extraordinaire		
Avantage fiscal découlant de la comptabilisation de pertes reportées	<u>1 557 186</u>	<u>2 746 802</u>
Profit net pour l'exercice	7 721 348	10 358 777
Profit par action ordinaire avant le poste extraordinaire, déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	17,40	21,54
Profit net par action ordinaire, déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	21,85	29,39
Le montant imputé aux dépenses pour l'année comprend:		
Amortissement des immobilisations	2 668 490	2 757 311
Frais de recherche et développement	799 327	845 624

Voir les notes aux états financiers

État des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre	1986 \$	1985 \$
Solde au début de l'exercice	16 807 045	6 519 518
Profit net pour l'exercice	7 721 348	10 358 777
	<u>24 528 393</u>	<u>16 878 295</u>
Dividendes versés: actions privilégiées	71 250	71 250
Solde à la fin de l'exercice	24 457 143	16 807 045

Voir les notes aux états financiers

État de l'évolution des liquidités

pour l'exercice terminé le 31 décembre	1986 \$	1985 \$
Liquidités provenant de (utilisées par) l'exploitation		
Profit avant le poste extraordinaire	6 164 162	7 611 975
Ajouter (enlever) les éléments n'affectant pas les liquidités		
Amortissement des immobilisations	2 668 490	2 757 311
Amortissement des frais reportés	137 607	143 585
Impôts sur le revenu reportés	3 365 775	3 369 570
Crédits d'impôt à l'investissement	—	(184 570)
Variation dans les éléments hors liquidités du fonds de roulement	<u>(13 346 205)</u>	<u>14 627 591</u>
	(1 010 171)	28 325 462
Liquidités provenant des (utilisées par les) activités de financement		
Dividendes versés — actions privilégiées	(71 250)	(71 250)
Réduction de la dette à long terme	(1 329 565)	(454 576)
Diminution (augmentation) de la perte non réalisée sur conversion de la dette à long terme	<u>239 504</u>	<u>(635 484)</u>
	(1 161 311)	(1 161 310)
Liquidités provenant des (utilisées par les) activités d'investissement		
Nouvelles immobilisations	(3 848 763)	(1 775 246)
Augmentation des frais reportés	<u>(33 299)</u>	<u>—</u>
	(3 882 062)	(1 775 246)
Augmentation (diminution) des liquidités	(6 053 544)	25 388 906
Liquidités au début de l'exercice	<u>(27 141 956)</u>	<u>(52 530 862)</u>
Liquidités à la fin de l'exercice	(33 195 500)	(27 141 956)

Les liquidités comprennent l'encaisse moins l'emprunt, les billets à payer et les avances bancaires.

Voir les notes aux états financiers

Relevé de la dette à long terme

au 31 décembre 1986

Obligations de première hypothèque — Notes 3 et 4

	Montant autorisé et émis \$	Versement annuel au fonds d'amortissement (b) \$	Date de l'échéance	Solde dû	
				1986 \$	1985 \$
8½% Série "D"	6 000 000	296 000	le 1 ^{er} avril 1993	2 744 000	3 040 000
9¾% Série "E"	15 000 000 (É.-U)	739 000 (É.-U)	le 1 ^{er} août 1997	13 744 057 (a)	14 777 622
				<u>16 488 057</u>	<u>17 817 622</u>
Moins la partie à court terme				1 329 566	1 329 566
				<u>15 158 491</u>	<u>16 488 056</u>

Notes:

- a) Au 31 décembre 1986, le solde en principal était de 9 827 000 \$ (É.-U.).
- b) Au cours des cinq prochains exercices, les paiements suivants devront être effectués afin de satisfaire aux exigences du fonds d'amortissement:

1987	1 329 566
1988	1 329 566
1989	1 329 566
1990	1 329 566
1991	1 329 566

Voir les notes aux états financiers

Notes aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

Note 1 — Méthodes comptables

Devises étrangères:

Les comptes en devises étrangères sont convertis en monnaie du Canada au taux de change en vigueur à la date du bilan.

Les gains ou les pertes de change relatifs à la conversion d'éléments monétaires d'actif et de passif à court terme sont reflétés dans l'état des résultats.

Les gains ou les pertes relatifs à la conversion des autres éléments monétaires d'actif et de passif sont comptabilisés à titre de crédits reportés ou frais reportés respectivement, et sont amortis sur la durée de vie restante de l'élément d'actif ou de passif correspondant.

Stocks:

Les travaux en cours et les produits finis sont évalués au moindre du coût (premier entré, premier sorti) ou de la valeur nette de réalisation. Les matières premières sont évaluées au coût réel ou moyen, n'excédant pas le coût de remplacement.

Bâtiments, matériel et outillage:

Les bâtiments, le matériel et l'outillage sont comptabilisés au prix coûtant. Prix coûtant qui inclut la capitalisation de frais d'intérêt encourus durant la période de construction et qui exclut les subventions gouvernementales et les crédits d'impôt à l'investissement.

Les frais d'entretien et de réparations des bâtiments et du matériel qui n'apportent pas d'améliorations majeures sont imputés aux dépenses dès qu'ils sont engagés. Lorsque la compagnie vend des éléments d'actif ou en dispose de quelque façon que ce soit, les comptes d'actif et d'amortissement cumulé sont diminués des montants s'y rapportant et tout profit ou perte est crédité ou imputé au revenu.

L'amortissement des immobilisations est calculé selon la méthode linéaire sur la durée estimative d'utilisation, aux taux annuels suivants:

Bâtiments:

- | | |
|---------------------------------|-----|
| i) Autres que structure en bois | 2½% |
| ii) Structure en bois | 10% |

Matériel et outillage:

- | | |
|-------------------------|---------|
| i) Production | 4 à 6⅔% |
| ii) Matériel roulant | 25% |
| iii) Logiciel | 33⅓% |
| iv) Outillage et autres | 10% |

Frais reportés:

a) Escompte et frais d'émission des obligations:

L'escompte et les frais d'émission des obligations sont amortis sur la durée des obligations, soit vingt ans.

b) Frais préliminaires à la mise en opération:

Les frais préliminaires à la mise en opération se composent des dépenses d'installation du nouveau matériel avant le moment de son utilisation dans l'exploitation. Ces frais sont amortis d'après la méthode linéaire sur une période de dix ans.

Crédit d'impôt à l'investissement:

La compagnie utilise la méthode de la réduction du coût des immobilisations pour comptabiliser le crédit d'impôt à l'investissement sur les acquisitions postérieures au 31 décembre 1984. Antérieurement au 1er janvier 1985, la compagnie utilisait la méthode de l'impôt exigible pour comptabiliser le crédit d'impôt à l'investissement.

Notes aux états financiers (suite)

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

Note 2 — Emprunt, billets à payer et avances bancaires

L'emprunt, les avances bancaires et les billets à payer sont garantis par les stocks et une assignation générale des comptes à recevoir.

Note 3 — Immobilisations

Des subventions gouvernementales au montant de 1 776 187 \$ sont déduites du coût des bâtiments, matériel et outillage.

Les immobilisations sont hypothéquées conformément aux dispositions des actes de fiducie qui garantissent les obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement.

Note 4 — Restrictions relatives aux dividendes

Les dispositions de l'acte de fiducie concernant les obligations de première hypothèque limitent la déclaration et le paiement de dividende pour les détenteurs d'actions ordinaires, à moins que quatre-ving-dix jours avant la déclaration du dividende le fonds de roulement de la compagnie ne soit pas inférieur à 50% du montant de toutes les obligations en circulation. Cette restriction est valable tant qu'il y aura des obligations en circulation.

Selon les dispositions de la convention de crédit, la compagnie ne peut, directement ou indirectement, racheter ses actions ou déclarer, distribuer ou payer de dividendes de quelque nature que ce soit sur ses actions ordinaires.

En date du 31 décembre 1986, la compagnie n'allait pas à l'encontre de ces restrictions.

Note 5 — Impôts sur le revenu

La compagnie a accumulé des pertes fiscales qui pourront être reportées sur les exercices futurs pour réduire le revenu imposable de ces exercices. Elles expirent comme suit:

<u>Date de l'échéance</u>	<u>Fédéral</u>
1987	\$ 304 000
1991	2 409 000
	<u>2 713 000</u>

L'avantage fiscal découlant de ces pertes a été enregistré en 1986.

Note 6 — Régimes de retraite

La compagnie a deux régimes de retraite couvrant presque tous les employés et la politique de la compagnie consiste à pourvoir aux coûts annuels de ses régimes. Le montant total de la provision pour les régimes de retraite, y compris les coûts des services passés, s'est élevé à 366 150 \$ (388 200 \$ en 1985).

Les contributions de la compagnie aux régimes de retraite ont été supérieures au montant minimum déterminé par une évaluation actuarielle pour capitaliser toutes les prestations constituées durant l'année et pour amortir les engagements non capitalisés, conformément à la Loi sur les régimes supplémentaires de rentes du Québec.

Au 31 décembre 1985, une évaluation actuarielle du régime de retraite des employés salariés révélait un surplus d'environ 3 030 200 \$; au 31 décembre 1985, une évaluation actuarielle du régime de retraite des employés rémunérés à l'heure révélait un passif actuariel d'environ 1 400 200 \$.

Note 7 — Engagements

Les engagements relatifs à de l'équipement commandé s'élevaient à approximativement 2 062 000 \$ au 31 décembre 1986.

La compagnie loue certaines propriétés immobilières et équipements dont les baux expireront à différentes dates d'ici 1998.

Les engagements minimums au cours des cinq prochaines années sont les suivants:

1987	1 383 000 \$
1988	1 057 000
1989	688 000
1990	543 000
1991	396 000

Note 8 — Transactions entre apparentées

Durant l'exercice, la compagnie a transigé avec Reynolds International Inc. et certaines autres compagnies affiliées. Ces transactions sont reliées principalement à l'achat d'aluminium et à la vente de matériel. Le détail de ces transactions pour les exercices terminés les 31 décembre 1986 et 1985 est comme suit:

	1986	1985
	\$	\$
Compagnies affiliées		
Ventes	10 616 000	4 434 000
Achats	73 458 000	51 920 000
Services techniques	1 557 000	1 726 000
Informatique	1 259 000	388 000
Divers	239 000	102 000

Note 9 — Information sectorielle

Les activités de la compagnie sont centrées autour du traitement de l'aluminium, qui est son secteur dominant.

Note 10 — Postes comparatifs

Les données de 1985 dans l'état de l'évolution des liquidités ont été reclassifiées pour se conformer aux changements de la méthode de présentation basée sur le fonds de roulement à celle basée sur les liquidités.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan de La Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée au 31 décembre 1986, ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution des liquidités 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.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1986, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de ses liquidités pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne, Ernst + Whinney

Montréal, Québec
Le 9 janvier 1987

Comptables agréés
