

**Reynolds Aluminum
Company of Canada Ltd.**

**Annual Report
1984**



Directors

Gilbert G. Desnoyers
 Bruce G. Dunlop
 William A. Farrell
 John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 John D. Murphy
 Paul E. Normandeau
 André Piché
 David P. Reynolds
 Randolph N. Reynolds
 William G. Reynolds, Jr.
 Arthur Simard, Q.C.
 Claude Simard

Committees of the Board of Directors

Executive Committee

John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Randolph N. Reynolds
 Arthur Simard, Q.C.
 Claude Simard

Finance Committee

John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Paul E. Normandeau

Compensation Committee

John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Claude Simard

Audit Committee

Paul E. Normandeau
 André Piché
 William G. Reynolds, Jr.

Officers

Arthur Simard, Q.C.
 Honorary Chairman of the Board
Randolph N. Reynolds,
 Chairman of the Board
Claude Simard,
 Vice-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
Yves Trépanier,
 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, P.Q.

Plants and Warehouses

Calgary — Cap-de-la-Madeleine
 Edmonton — Montréal — Toronto

Sales Office

Calgary — Edmonton — Montréal
 Toronto

Transfer Agent

Montréal Trust Company

Registrar

The Royal Trust Company

Auditors

Ernst & Whinney

Bankers

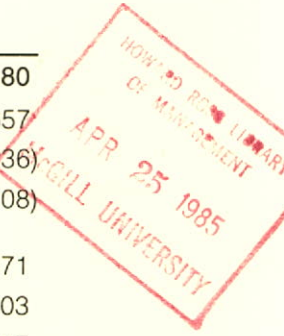
The Royal Bank of Canada
 The Toronto Dominion Bank

Stock Listed

Montréal and Toronto Stock
 Exchanges

Highlights

in thousands of dollars	1984	1983	1982	1981	1980
Sales	\$ 178,101	162,298	117,413	104,052	78,657
Income (Loss) before Income Taxes	\$ (3,115)	6,389	(7,851)	(17,087)	(16,236)
Net Income (Loss)	\$ (1,345)	4,199	(6,423)	(13,163)	(9,108)
Dividends Paid (preferred and common shares)	\$ 71	71	71	194	1,471
Depreciation	\$ 2,842	2,907	2,831	2,770	2,903
Working Capital	\$ (3,517)	(773)	(8,151)	(844)	17,517
Capital Expenditures	\$ 1,036	696	702	2,607	2,643
Number of Employees	1,060	1,258	1,091	1,253	1,501



To the shareholders

The year 1984 was one of disappointment for the Company in that the profit expected following the recovery in the last half of 1983 did not materialize. A significant drop in the demand for products related to the construction industry caused a general trend to decrease inventories which severely slowed down expected sales. Furthermore, the devaluation of the Canadian dollar and the high cost of short-term debt were other principal negative factors which affected us during the year.

Financial Results

Sales volume for 1984, which had been expected to increase by 17% over 1983, actually decreased by 5%. Dollar sales, however, increased by approximately 10%, but this was insufficient to offset the increased cost of our raw materials and financial expenses. The net loss reached \$1.3 million, compared to a net profit of \$4.2 million in 1983. Loss per common share, after providing for dividends on preferred shares, was \$4.05 as opposed to a profit of \$11.79 in 1983. The Working Capital deficiency of \$773,000 in 1983 was increased by \$2.7 million, reaching \$3.5 million at the end of the year. Capital expenditures were limited to slightly more than \$1 million and were restricted to items offering a rapid return on investment.

Encouraging Notes

As soon as the unexpected slowdown in the construction industry markets became apparent, the Company successfully undertook, in the second half of the year, an inventory reduction program with the result that, at year end, inventory levels had attained their lowest point in more than a decade. This successful operation could not have been achieved without the concerted effort of all our employees.

Moreover, the narrow spread between the prices we could obtain for our products, on the one hand, and the cost of our raw materials and fixed expenses on the other hand, could have had a much more negative effect on the year's results. It is fitting, once

again, to recognize the efforts of all our employees who contributed to our various cost reduction programs and who, by their experience and imagination, also helped improve manufacturing procedures.

It should also be mentioned that a number of projects, actively supported by the ingenuity of our workers and staff, are underway to develop new products and tackle new markets which can be achieved with our present facilities, without resorting to large capital investments.

Labour Relations

Three-year collective agreements were renewed in 1984 without any interruption in operations with three groups of employees: the hourly-paid employees at our main plant in Cap-de-la-Madeleine, the office employees, also at Cap-de-la-Madeleine, and the hourly-paid employees of the Folding Carton Division in Montréal North.

Changes in the Board of Directors and Senior Management

At the April 1984 meeting, Mr. Claude Simard was appointed Vice-Chairman of the Board, replacing Mr. Arthur Simard, Q.C. who was named Honorary Chairman of the Board, and Mr. John D. Murphy, President, Reynolds Cable, Division of Canadian Reynolds Metals Company, Limited, was elected a Director of the Company. During the course of the year, Mr. Ralph M. Nener joined the Company as Vice-President Marketing and Sales.

Outlook for 1985

Predictions for 1985 indicate a modest growth. As we face diverse and more complicated challenges, people at every level in the organization will make the difference. The effects of the implementation of the previous year's various cost reduction programs, which are still being pursued, and continued inventory controls will permit an even lower breakeven point which, we are confident, will result in a profit situation for 1985.

By mid-year, the Company will reap the first

benefits from the installation of new computer facilities put in place by the Reynolds group of companies. These facilities will provide a more practical management tool and are also destined to improve customer service.

A new dross treatment process will come on stream before the summer. It will increase aluminum recovery, thus decreasing our raw material costs; moreover, foundry working conditions will be greatly improved.

The first phase of conversion to natural gas at Cap-de-la-Madeleine was successfully completed in 1984. The second phase of converting additional equipment has been authorized and will be completed by year-end. This will decrease our operating costs and improve environmental conditions.

Recognition

On behalf of the Board of Directors we wish, once again, to express our profound gratitude to all our employees for their dedicated support throughout a frustrating year. We also wish to acknowledge the quality of the rapport maintained between our customers, our suppliers and the Company.

On behalf of the Board of Directors,



Chairman

A handwritten signature in cursive script, reading "Raymond M. Reynolds".



President

A handwritten signature in cursive script, reading "Jules Koenig".

Cap-de-la-Madeleine, March 14, 1985

Balance Sheet

as at December 31

Assets

	1984 \$	1983 \$
Current Assets		
Cash	30,050	30,050
Accounts receivable — Note 2	25,583,251	27,779,404
Accounts and notes receivable from related companies	65,080	109,239
Inventories — Note 2	38,867,002	46,649,980
Prepaid expenses	658,165	897,283
	<u>65,203,548</u>	<u>75,465,956</u>
Fixed Assets — Note 3		
Land - at cost	404,361	404,361
Buildings, machinery and equipment	63,553,997	62,901,150
	<u>63,958,358</u>	<u>63,305,511</u>
Accumulated depreciation	34,808,081	32,348,842
	<u>29,150,277</u>	<u>30,956,669</u>
Deferred Charges		
Bond discount and expenses	113,669	133,589
Pre-operating expenses	740,044	866,497
Unrealized loss on translation of long-term debt	2,549,394	1,905,835
	<u>3,403,107</u>	<u>2,905,921</u>
	<u>97,756,932</u>	<u>109,328,546</u>

Liabilities

	1984	1983
	\$	\$
Current Liabilities		
Bank loans, note payable and advances — Note 2	52,560,912	50,380,678
Accounts payable	4,941,720	8,963,717
Accrued compensation and other expenses	5,377,995	6,507,656
Accounts payable to related companies	3,895,165	8,898,370
Current portion of long-term debt	1,944,684	1,488,593
	<u>68,720,476</u>	<u>76,239,014</u>
Long-Term Debt (per schedule)	16,942,632	17,927,353
Deferred Income Taxes	568,000	2,220,000
	<u>86,231,108</u>	<u>96,386,367</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	6,519,518	7,935,873
	<u>11,525,824</u>	<u>12,942,179</u>
Commitments — Note 7		
	<u>97,756,932</u>	<u>109,328,546</u>

See notes to financial statements

Approved by the Board: Randolph N. Reynolds, Director
John W. Korcz, Director

Statement of Operations

for the year ended December 31

	1984 \$	1983 \$
Sales	178,100,701	162,298,425
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	172,437,723	149,364,733
	<u>5,662,978</u>	<u>12,933,692</u>
Other Expenses (Income)		
Interest:		
Bonds	1,691,460	1,902,744
Other	7,113,537	4,632,996
Amortization of bond discount and expenses	19,921	20,808
Interest	(46,835)	(12,283)
	<u>8,778,083</u>	<u>6,544,265</u>
(Loss) Income Before Income Taxes	(3,115,105)	6,389,427
Provision for Income Taxes — Note 5		
Deferred	(1,770,000)	2,190,000
Net (Loss) Income for the Year	(1,345,105)	4,199,427
(Loss) Income per Common Share after Dividends on Preferred Shares	(4,05)	11,79
Included in the above-noted expenses are the following charges:		
Depreciation	2,842,205	2,907,324
Research and development	529,598	968,296

See notes to financial statements

Statement of Retained Earnings

for the year ended december 31

	1984 \$	1983 \$
Balance - Beginning of Year	7,935,873	3,807,696
Net (loss) income for the year	(1,345,105)	4,199,427
	<u>6,590,768</u>	<u>8,007,123</u>
Dividends paid - preferred shares	71,250	71,250
Balance - End of Year	6,519,518	7,935,873

See notes to financial statements

Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31

	1984 \$	1983 \$
Source of Working Capital		
Net (loss) income for the year	(1,345,105)	4,199,427
Items not affecting working capital:		
Depreciation	2,842,205	2,907,324
Amortization of deferred charges	146,373	145,958
Deferred income taxes	(1,770,000)	2,190,000
Other	118,000	30,000
Provided from (used in) operations	(8,527)	9,472,709
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	1,035,813	695,583
Increase (decrease) in deferred charges	643,559	(160,835)
Current portion of long-term debt	984,721	1,488,593
Dividends paid	71,250	71,250
	2,735,343	2,094,591
(Decrease) Increase in Working Capital	(2,743,870)	7,378,118
Working Capital Deficiency -		
Beginning of Year	773,058	8,151,176
Working Capital Deficiency -		
End of Year	3,516,928	773,058

See notes to financial statements

Schedule of Long-Term Debt

as at December 31, 1984

First Mortgage Bonds — Notes 3 and 4

	Amount Authorized and Issued \$	Annual Sinking Fund Requirements (c) \$	Maturity date	Amount Outstanding	
				1984 \$	1983 \$
5.45% Series "C"	4,600,000 (U.S.)	227,000 (U.S.)	April 1, 1985	676,316 (a)	914,810
8½% Series "D"	6,000,000	296,000	April 1, 1993	3,336,000	3,632,000
9¾% Series "E"	15,000,000 (U.S.)	739,000 (U.S.)	August 1, 1997	14,875,000 (b)	14,869,136
				<u>18,887,316</u>	<u>19,415,946</u>
Less: Current portion				<u>1,944,684</u>	<u>1,488,593</u>
				<u><u>16,942,632</u></u>	<u><u>17,927,353</u></u>

Notes:

- As at December 31, 1984, the principal balance amounted to U.S. \$ 514,000.
- As at December 31, 1984, the principal balance amounted to U.S. \$ 11,305,000.
- The following payments are required in the next five years to meet sinking fund provisions:

1985	\$ 1,944,684
1986	1,268,368
1987	1,268,368
1988	1,268,368
1989	1,268,368

See notes to financial statements

Notes to Financial Statements

for the year ended December 31, 1984

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 operations.

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. 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) 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 flow-through method to account for investment tax credits.

Note 2 — Bank Loan, Notes Payable and Advances

Bank loan, 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, 1984

Note 3 — Fixed Assets

Government grants amounting to \$ 1,581,000 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 — Restriction 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. At December 31, 1984, 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 as follows:

	Federal and Other Provinces	Québec	Ontario
	\$	\$	\$
1985	600,000	1,600,000	
1986	15,900,000		15,400,000
1987	6,900,000		6,900,000
1988	1,200,000	1,900,000	1,200,000
	<u>24,600,000</u>	<u>3,500,000</u>	<u>23,500,000</u>

The Company has unused investment tax credits of \$ 814,000 available to reduce future income taxes payable. The credits expire as follows:

1985	\$ 278,000
1986	292,000
1987	80,000
1988	69,000
1991	95,000

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 \$ 278,100 (1983 - \$ 248,660).

Company contributions to the pension plan exceeded the actuarially determined minimum amount required to fund all benefits accrued during the year and to amortize the unfunded liabilities,

in conformity with the Supplemental Pension Plans Act. Independent actuarial evaluations prepared as of December 31, 1983 for the pension plan covering salaried employees and as of April 1, 1983 for the pension plan covering hourly employees indicated an actuarial surplus of approximately \$ 957,000 and an unfunded liability of approximately \$ 894,000 respectively.

Note 7 — Commitments

Outstanding commitments in respect of equipment on order amounted to approximately \$ 175,000 at December 31, 1984.

The Company leases certain real property and equipment under leases expiring at various dates until 1993. Required minimum lease payments for the subsequent five years are approximately as follows:

1985	\$ 1,446,000
1986	1,131,000
1987	941,000
1988	845,000
1989	708,000

Note 8 — Related Party Transactions

During the year, the Company had business transactions with Reynolds Aluminum International Services Inc. and a number of other affiliated companies. These transactions were mainly for the purchase of aluminum and sales of equipment. The particulars of these transactions for the years ended December 31, 1984 and 1983 are as follows:

	1984	1983
	\$	\$
Affiliated companies		
Sales	6,025,000	2,063,000
Purchases	56,364,000	62,178,000
Interest on loans	699,000	
Salaries		347,000
Technical fees paid		916,000
Miscellaneous	133,000	

Note 9 — Segmented Information

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

Note 10 — Sale of Subsidiary

During the year, the Company sold its 50.5% interest in Reycon Research Limited to Reynolds International, Inc. A gain on disposal of \$ 25,411 is reflected in the financial statements.

Note 11 — Reclassifications

Certain prior year's figures have been reclassified to conform with the statement presentation used in 1984.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. as at December 31, 1984 and the statements of operations, 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 financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1984, 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.

Ernst & Whimney

Montréal, Québec
January 10, 1985

Chartered Accountants

**Société d'Aluminium
Reynolds (Canada) Limitée**

**Rapport annuel
1984**



Conseil d'administration

Gilbert G. Desnoyers
 Bruce G. Dunlop
 William A. Farrell
 John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 John D. Murphy
 Paul E. Normandeau
 André Piché
 David P. Reynolds
 Randolph N. Reynolds
 William G. Reynolds, Jr.
 Arthur Simard, C.R.
 Claude Simard

Comités du Conseil d'administration

Comité exécutif

John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Randolph N. Reynolds
 Arthur Simard, C.R.
 Claude Simard

Comité des finances

John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Paul E. Normandeau

Comité de rémunération

John W. Korcz
 William S. Leonhardt
 Claude Simard

Comité de vérification

Paul E. Normandeau
 André Piché
 William G. Reynolds, Jr.

Direction

Arthur Simard, C.R.

Président d'honneur du
 Conseil d'administration

Randolph N. Reynolds,

Président du Conseil d'administration

Claude Simard,

Vice-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

Yves Trépanier,

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, P.Q.

Usines et entrepôts

Calgary — Cap-de-la-Madeleine
 Edmonton — Montréal — Toronto

Bureaux des ventes

Calgary — Edmonton — Montréal
 Toronto

Agent de transfert

Compagnie Montréal Trust

Fiduciaire

Compagnie Trust Royal

Vérificateurs

Ernst & Whinney

Banquiers

Banque Royale du Canada
 La Banque Toronto Dominion

Actions inscrites

Bourses de Montréal et de Toronto

Faits saillants

en milliers de dollars	1984	1983	1982	1981	1980
Ventes	178 101	\$ 162 298	117 413	104 052	78 657
Profit (perte) avant les impôts sur le revenu	(3 115)	\$ 6 389	(7 851)	(17 087)	(16 236)
Profit (perte) net	(1 345)	\$ 4 199	(6 423)	(13 163)	(9 108)
Dividendes payés (actions privilégiées et ordinaires)	71	\$ 71	71	194	1 471
Amortissement	2 842	\$ 2 907	2 831	2 770	2 903
Fonds de roulement	(3 517)	\$ (773)	(8 151)	(844)	17 517
Dépenses en immobilisations	1 036	\$ 696	702	2 607	2 643
Nombre d'employés	1 060	1 258	1 091	1 253	1 501

Aux actionnaires

L'année 1984 aura été décevante pour la Compagnie puisque les bénéfices que permettait d'espérer le dernier semestre de 1983 ne se sont pas matérialisés. Parmi les facteurs qui ont eu une influence négative sur les résultats de la Compagnie en 1984, il faut mentionner particulièrement la dévaluation du dollar canadien, le coût élevé des intérêts sur les emprunts à court terme et, surtout, la diminution significative de la demande des produits reliés à l'industrie de la construction. Cette diminution de la demande a occasionné une tendance générale de réduction d'inventaires chez les clients et, de ce fait, causé une forte pression à la baisse sur nos ventes.

Résultats financiers

Alors que nous avions prévu, pour 1984, une augmentation de 17% du volume de ventes sur celui de 1983, nous avons, au contraire, connu une diminution de 5%. Le chiffre d'affaires s'est néanmoins accru d'environ 10%, mais cela n'a pas été suffisant pour compenser la hausse du coût de nos matières premières et des dépenses financières. La perte nette s'est élevée à 1,3 millions de dollars à comparer à un bénéfice net de 4,2 millions de dollars en 1983. La perte par action ordinaire, une fois les dividendes versés sur les actions privilégiées, a été 4,05 \$ par opposition à un bénéfice de 11,79 \$ en 1983. L'insuffisance du fonds de roulement de 773 000 \$ en 1983 s'est accru de 2,7 millions de dollars atteignant 3,5 millions de dollars à la fin de l'année. Enfin, les dépenses en immobilisations ont été limitées à un peu plus d'un million de dollars et n'ont porté que sur des projets à fort taux de rendement du capital investi.

Des notes encourageantes

Dès que s'est manifesté le ralentissement imprévu dans le marché relié au secteur de la construction, la Compagnie a entrepris avec succès un programme très strict de réduction de ses inventaires, si bien qu'en fin d'année leur niveau se trouvait à leur plus bas point depuis plus de dix ans. Le succès de cette opération ne pouvait être obtenu que par un

effort concerté de la part de tous nos employés.

De plus, la contraction de la marge entre le prix que nous pouvions obtenir pour nos produits d'une part, et le coût de nos matières premières et de nos dépenses fixes d'autre part, aurait pu influencer de façon beaucoup plus négative sur les résultats de l'année. Il convient de reconnaître les efforts de tous les employés qui ont contribué à notre programme de réduction de dépenses et, par leur expérience et leur imagination, à l'amélioration de nos procédés de fabrication.

Il convient également de signaler qu'un certain nombre de projets en cours de réalisation visent principalement le développement de nouveaux produits et la pénétration de nouveaux marchés. Dans les circonstances présentes, ces projets ont en commun que nous comptons, pour leur actualisation, sur l'ingéniosité de nos ouvriers et de nos cadres davantage que sur l'injection massive de capitaux.

Relations de travail

Trois conventions collectives ont été renouvelées en 1984, dans tous les cas, pour une durée de trois ans. Les règlements sont intervenus sans interruption des opérations. Les groupes de salariés touchés sont les salariés d'usine du Cap-de-la-Madeleine, les salariés de bureau du Cap-de-la-Madeleine et les salariés d'usine de la division des cartonnages à Montréal Nord.

Changements au Conseil d'administration et à la direction

À la réunion d'avril 1984, monsieur Claude Simard a été nommé Vice-président du Conseil d'administration en remplacement de Me Arthur Simard, C.R. qui accède au poste de Président d'honneur du Conseil d'administration. Monsieur John D. Murphy, Président, Câbles Reynolds, Division de la Société Canadienne de Métaux Reynolds, Limitée, a été élu administrateur. Au cours de l'année, monsieur Ralph M. Nener s'est joint à nos rangs à titre de Vice-président Marketing et ventes.

Aperçu pour 1985

Les pronostics pour l'année 1985 veulent que la croissance sera modeste. Les défis seront majeurs et ce sont les individus, à tous les niveaux, qui feront la différence. Les effets des divers programmes de réduction de coûts implantés en 1984 mais poursuivis en 1985, dont le contrôle rigoureux des inventaires, nous permettent d'anticiper que le niveau minimum de ventes au-delà duquel un profit est réalisable sera abaissé; de là notre confiance pour 1985.

La compagnie compte également bénéficier, avant la fin du premier semestre de 1985, des premières retombées de l'installation d'un nouveau système d'informatique mis en place par le groupe Reynolds. Ce nouveau système simplifiera les tâches administratives et contribuera à l'amélioration du service à la clientèle.

Un nouveau système de traitement de scories sera en opération avant l'été. Il devrait permettre une meilleure récupération de l'aluminium, réduisant ainsi le coût de nos matières premières et améliorant considérablement les conditions de travail dans la fonderie.

La première phase de la conversion au gaz naturel, au Cap-de-la-Madeleine, s'est terminée avec succès en 1984. La seconde phase de conversion au gaz pour alimenter d'autres pièces d'équipement a donc été autorisée et devrait être achevée à la fin de l'année. ceci devrait diminuer nos coûts d'opération et améliorer la qualité de l'environnement.


Reconnaissance

Au nom du Conseil d'administration, nous désirons exprimer, encore une fois, notre profonde reconnaissance à tous nos employés pour leur appui indéfectible durant cette année pour le moins frustrante. Nous désirons remercier nos clients et nos fournisseurs pour l'excellence des relations qu'il nous a été possible d'entretenir avec eux.

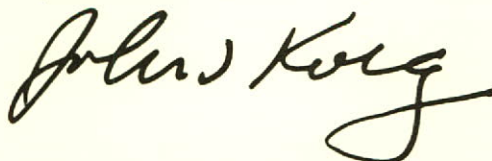
Au nom du Conseil d'administration,



le président du Conseil



le président



Cap-de-la-Madeleine, le 14 mars 1985

Bilan

au 31 décembre

Actif

	1984 \$	1983 \$
Actif à court terme		
Encaisse	30 050	30 050
Comptes à recevoir — Note 2	25 583 251	27 779 404
Comptes et billets à recevoir de compagnies affiliées	65 080	109 239
Stocks — Note 2	38 867 002	46 649 980
Frais payés d'avance	658 165	897 283
	<u>65 203 548</u>	<u>75 465 956</u>
Immobilisations — Note 3		
Terrain, au prix coûtant	404 361	404 361
Bâtiments, matériel et outillage	63 553 997	62 901 150
	<u>63 958 358</u>	<u>63 305 511</u>
Amortissement accumulé	34 808 081	32 348 842
	<u>29 150 277</u>	<u>30 956 669</u>
Frais reportés		
Escompte et frais d'émission des obligations	113 669	133 589
Frais préliminaires à la mise en opération	740 044	866 497
Perte non réalisée sur conversion de la dette à long terme ...	2 549 394	1 905 835
	<u>3 403 107</u>	<u>2 905 921</u>
	<u>97 756 932</u>	<u>109 328 546</u>

Passif

	1984 \$	1983 \$
Passif à court terme		
Emprunt, billets à payer et avances bancaires — Note 2	52 560 912	50 380 678
Comptes à payer	4 941 720	8 963 717
Compensations et autres dépenses courues	5 377 995	6 507 656
Comptes à payer à des compagnies affiliées	3 895 165	8 898 370
Partie à court terme de la dette à long terme	1 944 684	1 488 593
	<u>68 720 476</u>	<u>76 239 014</u>
Dette à long terme (d'après le relevé)	16 942 632	17 927 353
Impôts sur le revenu reportés	568 000	2 220 000
	<u>86 231 108</u>	<u>96 386 367</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	6 519 518	7 935 873
	<u>11 525 824</u>	<u>12 942 179</u>
Engagements — Note 7		
	<u>97 756 932</u>	<u>109 328 546</u>

Voir les notes aux états financiers

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

État des résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1984 \$	1983 \$
Ventes	178 100 701	162 298 425
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	172 437 723	149 364 733
	<u>5 662 978</u>	<u>12 933 692</u>
Autres dépenses (revenus)		
Intérêts:		
Obligations	1 691 460	1 902 744
Autres	7 113 537	4 632 996
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission des obligations	19 921	20 808
Intérêts	(46 835)	(12 283)
	<u>8 778 083</u>	<u>6 544 265</u>
(Perte) Profit avant les impôts sur le revenu	(3 115 105)	6 389 427
Provision pour les impôts sur le revenu — Note 5		
Impôts reportés	(1 770 000)	2 190 000
(Perte) Profit net pour l'exercice	(1 345 105)	4 199 427
(Perte) Profit par action ordinaire déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	(4,05)	11,79
Le montant imputé aux dépenses pour l'année comprend:		
Amortissement des immobilisations	2 842 205	2 907 324
Frais de recherche et développement	529 598	968 296

Voir les notes aux états financiers

État des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre

	1984 \$	1983 \$
Solde au début de l'exercice	7 935 873	3 807 696
(Perte) profit net pour l'exercice	(1 345 105)	4 199 427
	<u>6 590 768</u>	<u>8 007 123</u>
Dividendes versés: actions privilégiées	71 250	71 250
Solde à la fin de l'exercice	<u>6 519 518</u>	<u>7 935 873</u>

Voir les notes aux états financiers

État de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre	1984 \$	1983 \$
Provenance du fonds de roulement		
(Perte) profit net pour l'exercice	(1 345 105)	4 199 427
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	2 842 205	2 907 324
Amortissement des frais reportés	146 373	145 958
Impôts sur le revenu reportés	(1 770 000)	2 190 000
Autres	118 000	30 000
Fonds provenant de (absorbés par) l'exploitation	(8 527)	9 472 709
Affectation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	1 035 813	695 583
Augmentation (diminution) des frais reportés	643 559	(160 835)
Partie à court terme de la dette à long terme	984 721	1 488 593
Dividendes versés	71 250	71 250
	2 735 343	2 094 591
(Diminution) augmentation du fonds de roulement	(2 743 870)	7 378 118
Insuffisance du fonds de roulement		
au début de l'exercice	773 058	8 151 176
Insuffisance du fonds de roulement		
à la fin de l'exercice	3 516 928	773 058

Voir les notes aux états financiers

Relevé de la dette à long terme

au 31 décembre 1984

Obligations de première hypothèque — Notes 3 et 4

	Montant autorisé et émis \$	Versement annuel au fonds d'amortissement (c) \$	Date de l'échéance	Solde dû	
				1984 \$	1983 \$
5,45% Série "C"	4 600 000 (É.-U.)	227 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} avril 1985	676 316 (a)	914 810
8½% Série "D"	6 000 000	296 000	le 1 ^{er} avril 1993	3 336 000	3 632 000
9¾% Série "E"	15 000 000 (É.-U.)	739 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} août 1997	14 875 000 (b)	14 869 136
				<u>18 887 316</u>	<u>19 415 946</u>
Moins la partie à court terme				1 944 684	1 488 593
				<u>16 942 632</u>	<u>17 927 353</u>

Notes:

- a) Au 31 décembre 1984, le solde en principal était de 514 000 \$ (É.-U.).
- b) Au 31 décembre 1984, le solde en principal était de 11 305 000 \$ (É.-U.).
- c) Au cours des cinq prochains exercices, les paiements suivants devront être effectués afin de satisfaire aux exigences du fonds d'amortissement:

1985	1 944 684 \$
1986	1 268 368
1987	1 268 368
1988	1 268 368
1989	1 268 368

Voir les notes aux états financiers

Notes afférentes aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984

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 ou de passif à court terme sont reflétés dans l'état des opérations.

Les gains ou les pertes de change 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.

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 accumulé 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) 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 l'impôt exigible pour comptabiliser le crédit d'impôt à l'investissement.

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.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984

Note 3 — Immobilisations

Des subventions gouvernementales au montant de 1 581 000 \$ 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 — Restriction relative 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-vingt-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.

En date du 31 décembre 1984, la compagnie n'allait pas à l'encontre de cette restriction.

Note 5 — Impôts sur le revenu

La compagnie a accumulé des pertes à reporter sur les exercices futurs et à appliquer contre le revenu imposable de ces exercices, tel qu'indiqué ci-dessous:

	Fédéral et autres provinces	Québec	Ontario
	\$	\$	\$
1985	600 000	1 600 000	
1986	15 900 000		15 400 000
1987	6 900 000		6 900 000
1991	1 200 000	1 900 000	1 200 000
	<u>24 600 000</u>	<u>3 500 000</u>	<u>23 500 000</u>

La compagnie dispose des crédits d'impôt à l'investissement de 814 000 \$ disponibles pour réduire les impôts futurs. Ces crédits expirent au cours des années suivantes:

1985	278 000 \$
1986	292 000
1987	80 000
1988	69 000
1991	95 000

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 278 100 \$ (248 660 \$ en 1983).

Les cotisations 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.

Au 31 décembre 1983, une évaluation actuarielle du régime de retraite des employés salariés révélait un surplus d'environ 957 000 \$; au 1er avril 1983, une évaluation actuarielle du régime de retraite des employés rémunérés à l'heure révélait un passif actuariel d'environ 894 000 \$.

Note 7 — Engagements

Les engagements relatifs à de l'outillage commandé s'élevaient à approximativement 175 000\$ au 31 décembre 1984.

La compagnie loue certaines propriétés immobilières et équipements dont les baux expireront à différentes dates d'ici 1993.

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

1985	1 446 000 \$
1986	1 131 000
1987	941 000
1988	845 000
1989	708 000

Note 8 — Transactions entre apparentées

Durant l'exercice, la compagnie a transigé avec Reynolds Aluminium International Services Inc. et certaines autres compagnies affiliées. Ces transactions sont reliées principalement à l'achat d'aluminium et à la vente d'équipement. Le détail de ces transactions pour les exercices terminés le 31 décembre 1984 et 1983 est comme suit:

	1984	1983
	\$	\$
Compagnies affiliées		
Ventes	6 025 000	2 063 000
Achats	56 364 000	62 178 000
Intérêts payés	699 000	
Salaires		347 000
Services techniques payés		916 000
Divers	133 000	

Note 9 — Information sectorielle

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

Note 10 — Vente de la filiale

Durant l'année, la compagnie a vendu son intérêt de 50,5% dans la Société de Recherches Reycan Limitée à Reynolds International, Inc. Un gain sur la disposition de cette participation de 25 411\$ est réflété dans les états financiers.

Note 11 — Reclassifications

Certains comptes de l'exercice précédent ont été reclassifiés pour se conformer à la présentation adoptée dans le présent exercice.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan de La Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée au 31 décembre 1984, ainsi que les états des résultats, 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.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1984 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Ernst & Whinney

Montréal, Québec
Le 10 janvier 1985

Comptables agréés
