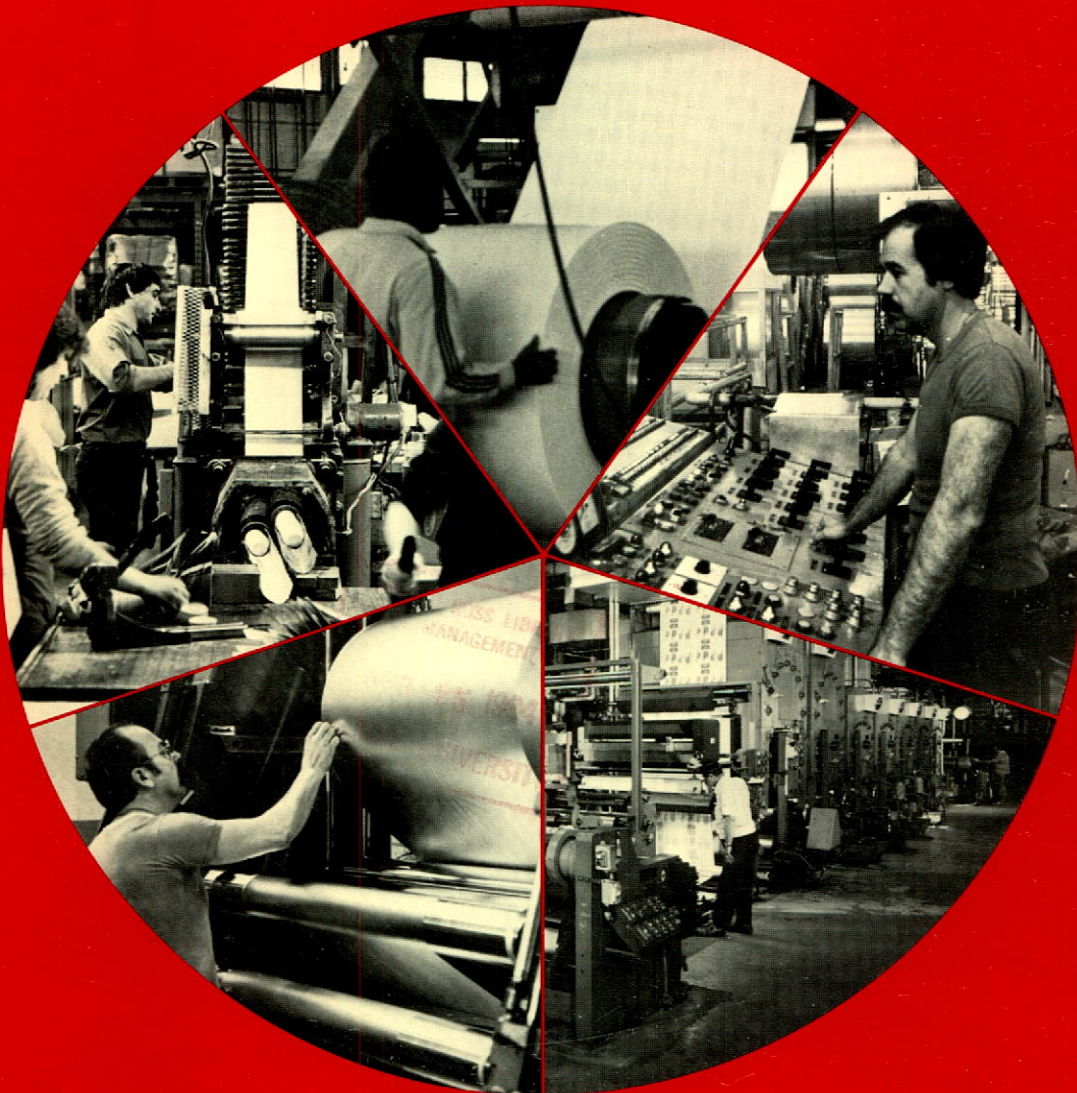
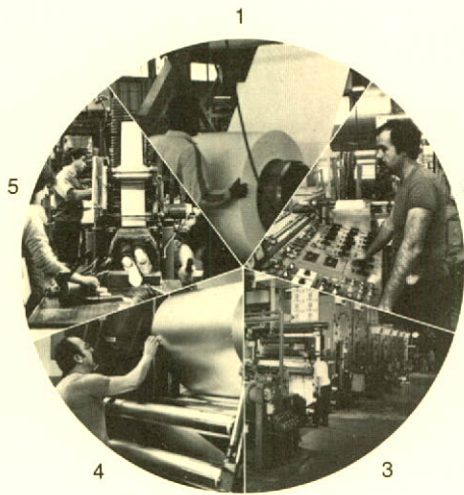


**Reynolds Aluminum
Company of Canada Ltd.**



1983 Annual Report





Our cover

1. Rewind section on one of the paint lines; Building Materials Division, Weston, Ontario
2. Sophisticated control panel on one of the cold breakdown mills; Industrial Division, Cap-de-la-Madeleine, Québec
3. One of a battery of rotogravure printing presses; Packaging Division, Cap-de-la-Madeleine, Québec
4. A plain foil separator/slitter; Foil Division, Cap-de-la-Madeleine, Québec
5. A punch press used to produce semi-rigid aluminum containers; Container Division, Ville d'Anjou, Québec



A Special Tribute to our Employees

To achieve continued success, an organization must be able to rely on the quality of its products and services and, more importantly, its employees. Teamwork, drive and cooperation are essential.

1983 was a good year for us - but it would not have been possible to achieve such fine results without much effort on the part of each and everyone.

On behalf of Reynolds, we wish to thank our employees for their fine esprit-de-corps. The continued effort of everyone will assure the future success of Reynolds and provide us with the security needed.

Directors

Gilbert G. Desnoyers
Bruce G. Dunlop
William A. Farrell
John W. Korcz
William S. Leonhardt
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
André Piché
Randolph N. Reynolds
Arthur Simard, Q.C.
Claude Simard

Compensation Committee

William S. Leonhardt
André Piché
Arthur Simard, Q.C.

Audit Committee

Paul E. Normandeau
William G. Reynolds, Jr.
Claude Simard

Officers

Randolph N. Reynolds
Chairman of the Board
Arthur Simard, Q.C.,
Vice-Chairman of the Board
John W. Korcz,
President
Richard Duquet,
Vice-President, Finance and Administration
Roger Marchand,
Vice-President, Manufacturing
Gilles L. Léonard,
Vice-President, Marketing
Jean Marchildon,
Vice-President, Research and
Corporate Development
Yves Trépanier,
Vice-President, Human Resources
Georges H. Plamondon,
Treasurer
Cyril D. Hiller,
Secretary
Jean-Marc Lalande,
Controller
William A. Farrell,
Assistant Secretary

Head Office

Cap-de-la-Madeleine, P.Q.

Plants and Warehouses

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

Sales Offices

Calgary — Edmonton — Montreal
Toronto

Transfer Agents

Montreal Trust Company

Registrars

The Royal Trust Company

Auditors

Ernst & Whinney — Montréal

Bankers

The Royal Bank of Canada
The Toronto Dominion Bank

Stock Listed

Montreal and Toronto Stock Exchanges

Comparative Highlights

in thousands of dollars

	1983	1982	1981	1980	1979
Sales	\$162,298	117,413	104,052	78,657	156,080
Earnings (loss) before Income Taxes	\$ 6,389	(7,851)	(17,087)	(16,236)	11,783
Net Earnings (loss)	\$ 4,199	(6,423)	(13,163)	(9,108)	7,862
Dividends Paid (preferred and common shares)	\$ 71	71	194	1,471	1,996
Depreciation	\$ 2,907	2,831	2,770	2,903	2,850
Working Capital	\$ (773)	(8,151)	(844)	17,517	34,319
Capital Expenditures	\$ 696	702	2,607	2,643	6,296
Number of Employees	1,258	1,091	1,253	1,501	1,625

To the shareholders

The year 1983 was characterized by the Company's turnaround to profitability after three difficult years as a result of the lengthy work stoppage in 1980-81, compounded by the deepest recession the aluminum industry has experienced in four decades. These results were accomplished in a difficult period, during which the Company experienced a contraction in the margin between cost and selling prices.

Financial Results

Despite a slow beginning, business conditions in 1983 improved to the point where last quarter shipments reached approximately the record level attained during 1978. *Sales volume* exceeded that of 1982 by 45%, while dollar sales improved by 38%. *Net earnings* were \$4.2 million, representing a return of 57.4% on shareholders' equity, versus a loss of \$6.4 million in 1982. *Earnings per common share*, after providing for dividends on preferred shares, were \$11.79. *Working capital* improved by \$7.4 million from a negative \$8.2 million in 1982 to a negative \$773,000 in 1983. *Capital expenditures* were limited to \$696,000, and restricted to projects offering a quick return on investment.

Effects of Cost-Reduction Programs

In 1983, the Company finally reaped the benefits of the various cost reduction programs it had implemented, e.g. a complete freeze or only modest increases in salaries of officers and key management personnel; early retirements; tighter controls on paper work, overtime and maintenance hence a reduction in all levels of discretionary spending. The success of these programs is also the result of intensive and sustained effort on the part of our personnel. Worthy of mention in this regard are: the salary-paid employees at the various locations who accepted to participate in the government sponsored work-sharing program, enabling the Company to retain a number of qualified employees, who otherwise would have been laid off; the hourly-paid employees who also made a significant contribution by willingly increasing their productivity and taking an active part in these programs; and finally, the management employees who voluntarily gave up some of their weekends and leisure time to devise ways

and means of assisting the Company in its recovery measures. All of this was realized because of the Company's resolve to firmly apply an elaborate communication system with all employees at all levels throughout the organization.

Labour Relations

In 1983, three-year collective agreements were signed without labour disputes with the unions representing the hourly-paid employees of both the Building Materials and Container Divisions in Ontario. The contract with the union representing the hourly-paid employees at Cap-de-la-Madeleine expired in January 1984, and we are pleased to announce that a mutually satisfactory three-year agreement was signed on February 27, 1984 without any major difficulty.

Changes in the Board of Directors and Senior Management

The directors and management were saddened by the loss of Mr. J. Louis Reynolds, Chairman of the Board, who passed away on November 18, 1983. During his long association with the Company, Mr. Reynolds, one of the founders in 1955, made a significant contribution to its success. Mr. Randolph N. Reynolds, President and Chief Executive Officer of Reynolds Aluminum International Services, Inc. and Reynolds International, Inc., succeeds him as Chairman.

At a meeting held in April 1983, the directors elected Messrs. William S. Leonhardt and William A. Farrell to fill two vacancies on the Board. Mr. Leonhardt is Vice-Chairman of the Board of Reynolds Metals Company and Chairman of the Board of Reynolds Aluminum International Services, Inc. and Reynolds International, Inc., and Mr. Farrell is Vice-President, General Counsel and Corporate Secretary of Reynolds Aluminum International Services, Inc.

Mr. André Piché, President and one of the founders of the original Company in 1945, retired in February 1983 after thirty-eight years of service. Mr. Piché's services will be missed although we will continue to benefit from his counsel as he will remain on the Board. Mr. Piché is succeeded by Mr. John W. Korcz, formerly Executive Vice-President. Mr. Korcz is a graduate of M.I.T. and has served over thirty-six years with the Company in various important management functions from Engineering to Manufacturing and Sales. He was appointed to the Board in 1980.

Also, during the year, Mr. Bruce G. Dunlop relinquished the position of Senior Vice-President to which he had been appointed on a consulting basis upon his retirement in April 1981. Mr. Dunlop, a director since 1961, remains on the Board. Mr. Jean C. Nobert, Vice-President Corporate Development, elected to take early retirement.

To all of these gentlemen, we express the Board's appreciation for their valuable service to the Company.

These retirements led to increased responsibility in senior management roles for Richard Duquet, who became Vice-President Finance and Administration; Roger Marchand, who became Vice-President Manufacturing, and Jean Marchildon, who became Vice-President Research and Corporate Development. Each of these gentlemen has many years of service with the Company.

Outlook for 1984

Management views the current year with careful optimism. Our plant capacity is such that we can increase our level of production to meet expected demands for the next few years without having to install any major equipment. Existing cost-reduction programs will remain in force, and capital investment will continue to be restricted to projects showing a quick return.

Our motto for 1984 is **Quality, Service and Flexibility.**

On behalf of the Board of Directors, we wish to express our profound gratitude to all our employees for their dedicated support during this difficult year, and our appreciation to our suppliers and customers, for their cooperation, understanding, loyalty and continued confidence. We firmly believe that a team-oriented approach has been truly adopted at all levels of our business relationships to make us more confident than ever of our future.

On behalf of the Board of Directors,



A handwritten signature in cursive script that reads "Randolph M. Byrnes".

Chairman



A handwritten signature in cursive script that reads "John W. Korcz".

President

Cap-de-la-Madeleine, March 14, 1984

Consolidated balance sheet

as at December 31, 1983

Assets

	1983 \$	1982 \$
Current Assets		
Cash	30,050	105,500
Accounts receivable — Note 2	27,779,404	15,354,821
Accounts and notes receivable from related companies	109,239	457,000
Inventories — Note 2	46,649,980	35,557,357
Prepaid expenses	897,283	785,017
	<u>75,465,956</u>	<u>52,259,695</u>
Fixed Assets — Note 3		
Land — at cost	404,361	404,361
Buildings, machinery and equipment	62,901,150	62,493,874
	<u>63,305,511</u>	<u>62,898,235</u>
Accumulated depreciation	32,348,842	29,729,825
	<u>30,956,669</u>	<u>33,168,410</u>
Deferred Charges		
Bond discount and expenses	133,589	154,396
Pre-operating expenses	866,497	991,648
Unrealized loss on translation of long-term debt	1,905,835	
	<u>2,905,921</u>	<u>1,146,044</u>
	<u>109,328,546</u>	<u>86,574,149</u>

Liabilities

	1983 \$	1982 \$
Current Liabilities		
Bank loan and advances — Note 2	45,380,678	34,541,798
Notes payable — Note 2	5,000,000	10,000,000
Accounts payable	8,963,717	5,096,548
Accrued compensation and other expenses	6,507,656	3,177,598
Accounts payable to related companies	8,898,370	6,106,334
Current portion of long-term debt	1,488,593	1,488,593
	<u>76,239,014</u>	<u>60,410,871</u>
Long-Term Debt (per schedule)	17,927,353	17,349,276
Deferred Income Taxes	2,220,000	
	<u>96,386,367</u>	<u>77,760,147</u>

Shareholders' Equity

Capital Stock		
Authorized —		
15,000 first preferred shares		
Unlimited number of common shares without nominal or par value		
Issued and fully paid —		
15,000 4¾% cumulative first preferred shares		
redeemable at \$100 each	1,500,000	1,500,000
350,077 common shares	<u>3,506,306</u>	<u>3,506,306</u>
	5,006,306	5,006,306
Retained Earnings — Note 4	<u>7,935,873</u>	<u>3,807,696</u>
	12,942,179	8,814,002
Commitments — Note 8		
	<u>109,328,546</u>	<u>86,574,149</u>

See notes to consolidated financial statements

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

Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1983

	1983 \$	1982 \$
Sales	162,298,425	117,413,316
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	149,364,733	115,998,973
	<u>12,933,692</u>	<u>1,414,343</u>
Other Expenses (Income)		
Interest — bonds	1,902,744	1,941,174
— other	4,632,996	7,358,277
Amortization of bond discount and expenses	20,808	21,043
Interest	(12,283)	(55,431)
	<u>6,544,265</u>	<u>9,265,063</u>
Income (Loss) Before Income Taxes	6,389,427	(7,850,720)
Provision for Income Taxes — Note 6		
Recovery		(454,000)
Deferred	2,190,000	(974,000)
	<u>2,190,000</u>	<u>(1,428,000)</u>
Net Income (Loss) for the Year	4,199,427	(6,422,720)
Income (Loss) per Common Share after Dividends on Preferred Shares	11.79	(18.55)

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1983

	1983 \$	1982 \$
Balance — Beginning of Year	3,807,696	10,301,666
Net income (loss) for the year	4,199,427	(6,422,720)
	<u>8,007,123</u>	<u>3,878,946</u>
Dividends paid — preferred shares	71,250	71,250
Balance — End of Year	<u>7,935,873</u>	<u>3,807,696</u>

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1983

	1983 \$	1982 \$
Source of Working Capital		
Net income (loss) for the year	4,199,427	(6,422,720)
Items not affecting working capital:		
Depreciation	2,907,324	2,831,267
Amortization of deferred charges	145,958	98,284
Deferred income taxes	2,190,000	(974,000)
Foreign exchange loss on long-term debt	160,835	160,836
Provided from (used in) operations	9,603,544	(4,306,333)
Note receivable		12,000
	<u>9,603,544</u>	<u>(4,294,333)</u>
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	695,583	702,480
Increase in deferred charges		720,704
Current portion of long-term debt	1,488,593	1,488,593
Dividends paid	71,250	71,250
Other	(30,000)	30,000
	<u>2,225,426</u>	<u>3,013,027</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	7,378,118	(7,307,360)
Working Capital (Deficiency) — Beginning of Year	<u>(8,151,176)</u>	<u>(843,816)</u>
Working Capital (Deficiency) — End of year	<u>(773,058)</u>	<u>(8,151,176)</u>

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Schedule of Long-Term Debt

as at December 31, 1983

First Mortgage Bonds — Notes 3 and 4

	Amount authorized and issued \$	Annual sinking fund requirements (c) \$	Maturity date	Amount outstanding	
				1983 \$	1982 \$
5.45% Series "C"	4,600,000 (U.S.)	227,000 (U.S.)	April 1, 1985	914,810 (a)	1,056,163
8½% Series "D"	6,000,000	296,000	April 1, 1993	3,632,000	3,928,000
9¾% Series "E"	15,000,000 (U.S.)	739,000 (U.S.)	August 1, 1997	14,869,136 (b)	13,853,706
				19,415,946	18,837,869
Less: Current portion				1,488,593	1,488,593
				<u>17,927,353</u>	<u>17,349,276</u>

Notes:

- As at December 31, 1983, the principal balance amounted to U.S. \$741,000.
- As at December 31, 1983, the principal balance amounted to U.S. \$12,044,000.
- The following payments are required in the next five years to meet sinking fund provisions:

1984	\$1,488,593
1985	1,842,914
1986	1,208,345
1987	1,208,345
1988	1,208,345

See notes to consolidated financial statements

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1983

Note 1 — Accounting Policies

Consolidation:

These consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiary, Reycan Research Limited.

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 consolidated 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. 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 —		Machinery and equipment —	
i) Other than wooden frame	2½%	i) Production	4 to 6⅔%
ii) Wooden frame	10%	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 a 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 credit:

The company uses the flow-through method to account for investment tax credit.

Change in Accounting Policy:

During the year, the Company changed its method of accounting for translation of non-current assets and liabilities denominated in foreign currencies, in accordance with the recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants. Having been previously translated at the rate of exchange prevailing on the date of the transaction, these assets and liabilities were translated at the rate of exchange in effect at the balance sheet date. As a result, the non-current portion of long-term debt was increased by \$1,905,835 and a deferred charge ("unrealized loss on translation of long-term debt") was created for an equal amount. The change has no effect on net income of 1983. The financial statements of prior years have not been restated.

Note 2 — Bank Loan and Advances

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

**Notes to Consolidated
Financial Statements** (continued)
for the year ended December 31, 1983

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 Consolidated 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, 1983, the company is not in violation of these agreements.

Note 5 — Research and Development Expenditures

Research and development expenditures included in the cost of sales, selling and administrative expenses totalled \$968,296 (1982 — \$1,203,463).

Note 6 — 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	Quebec	Ontario
	\$	\$	\$
1985	900,000		
1986	15,900,000		15,600,000
1987	6,900,000	1,800,000	6,900,000
	<u>23,700,000</u>	<u>1,800,000</u>	<u>22,500,000</u>

Future tax benefits of \$3,400,000 resulting from timing differences between depreciation for accounting and for tax purposes have been recorded in the accounts as a reduction of deferred income taxes.

The company has unused investment tax credits of \$1,348,000 available to reduce future income taxes payable. The credits expire as follows:

1984	\$629,000
1985	278,000
1986	292,000
1987	80,000
1988	69,000

Note 7 — Other Financial Information

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 \$248,660 (1982 — \$368,036).

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, 1982 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 \$1,355,000 and an unfunded liability of approximately \$894,000 respectively.

Note 8 — Commitments

Outstanding commitments in respect of equipment on order amounted to approximately \$27,000 at December 31, 1983.

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:

1984	\$1,093,000
1985	803,000
1986	493,000
1987	230,000
1988	198,000

Note 9 — Related Party Transactions

During the year, the company had business transactions with Reynolds International, Inc. (its parent company) 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, 1983 and 1982 are as follows:

	1983	1982
	\$	\$
Parent company:		
Sales		32,000
Affiliated companies:		
Sales	2,063,000	828,000
Purchases	62,178,000	24,347,000
Interest on loans		1,480,000
Salaries	347,000	432,000
Technical fees paid	916,000	

Note 10 — Segmented Information

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

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. as at December 31, 1983 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1983, 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, except for the change, with which we concur, in the method of translating the non-current assets and liabilities as described in Note 1.

Ernst & Whinney

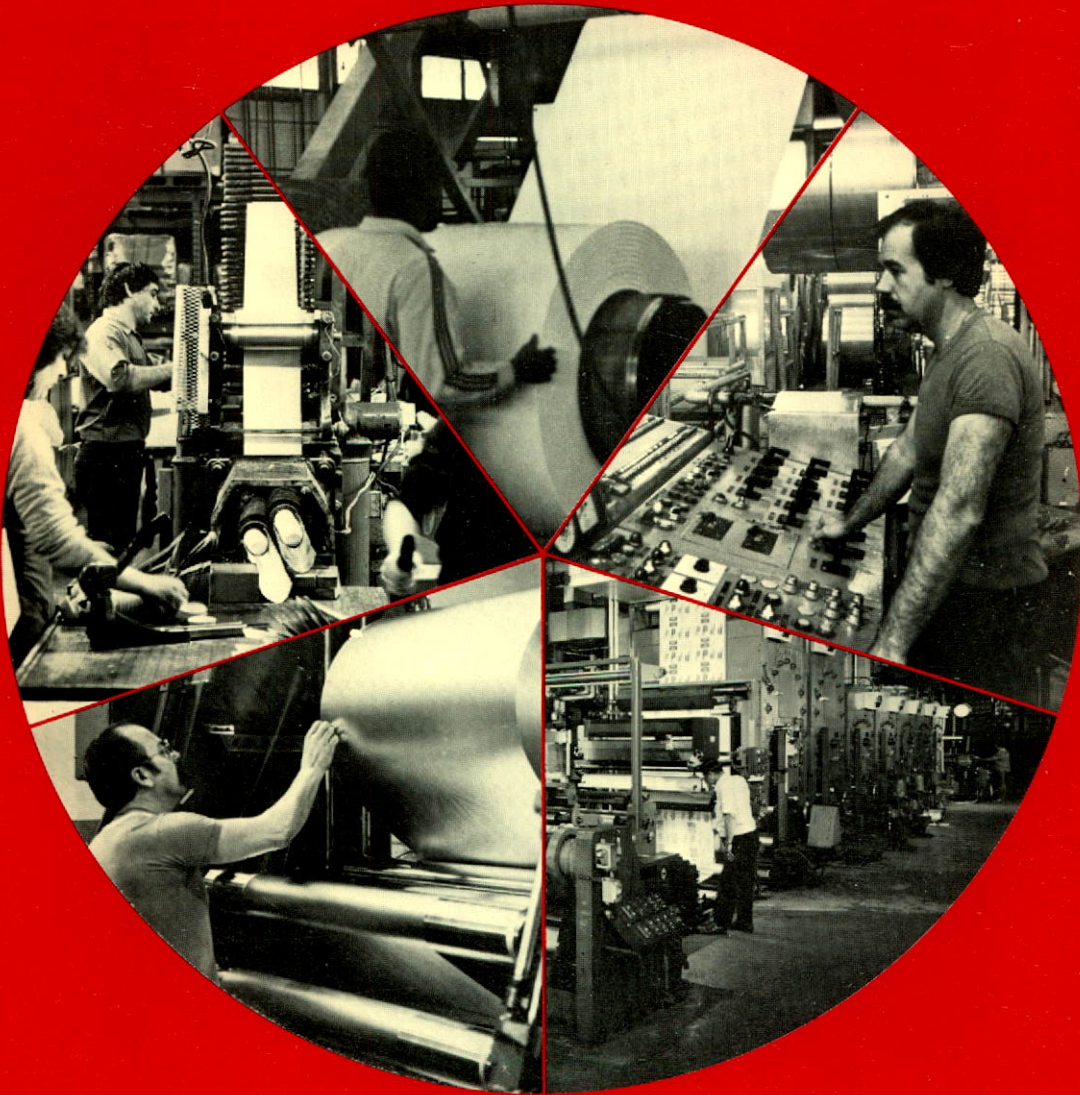
Montréal, Québec
January 10, 1984

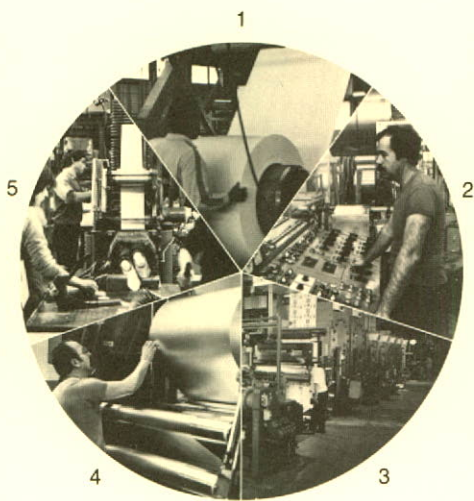
Chartered Accountants

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



Rapport annuel 1983





Notre couverture

1. Section d'embobinage sur une des chaînes de peinture; Division des matériaux de construction, Weston, Ontario
2. Pupitre de commande d'un laminoir à froid; Division industrielle, Cap-de-la-Madeleine, Québec
3. Une presse à imprimer par rotogravure; Division de transformation, Cap-de-la-Madeleine, Québec
4. Un séparateur/refendeur; Division de la feuille mince, Cap-de-la-Madeleine, Québec
5. Presse servant à former les récipients semi-rigides en aluminium; Division des récipients, Ville d'Anjou, Québec



Hommage à nos employés

Bien des choses font qu'une entreprise est prospère: la qualité des services et des produits est importante, mais son personnel joue un rôle primordial. Le travail d'équipe, le dynamisme et la collaboration des employés sont des éléments essentiels au succès dans les affaires.

L'année 1983 a été bonne. Toutefois il n'aurait pas été possible d'arriver à de si bons résultats sans les efforts déployés par tous et chacun.

Au nom de Reynolds, nous voulons exprimer notre gratitude à nos employés pour leur excellent esprit de corps. La persévérance dans cette foulée sera le gage de notre prospérité future et de la sécurité qui en découle.

Conseil d'administration

Gilbert G. Desnoyers
Bruce G. Dunlop
William A. Farrell
John W. Korcz
William S. Leonhardt
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
André Piché
Randolph N. Reynolds
Arthur Simard, C.R.
Claude Simard

Comité de rémunération

William S. Leonhardt
André Piché
Arthur Simard, C.R.

Comité de vérification

Paul E. Normandeau
William G. Reynolds, Jr.
Claude Simard

Direction

Randolph N. Reynolds
Président du Conseil d'administration

Arthur Simard, C.R.,
Vice-président du Conseil d'administration

John W. Korcz,
Président

Richard Duquet,
Vice-président, Finance et administration

Roger Marchand,
Vice-président, Fabrication

Gilles L. Léonard,
Vice-président, Mise en marché

Jean Marchildon,
Vice-président, Recherche et développement

Yves Trépanier,
Vice-président, Ressources humaines

Georges H. Plamondon,
Trésorier

Cyril D. Hiller,
Secrétaire

Jean-Marc Lalande,
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

Agents de transfert

Compagnie Montréal Trust

Fiduciaires

Compagnie Trust Royal

Vérificateurs

Ernst & Whinney — Montréal

Banquiers

Banque Royale du Canada
La Banque Toronto Dominion

Actions inscrites

Bourses de Montréal et de Toronto

Faits saillants comparés

en milliers de dollars	1983	1982	1981	1980	1979
Ventes	162 298	\$ 117 413	104 052	78 657	156 080
Bénéfice (perte) avant déduction des impôts	6 389	\$ (7 851)	(17 087)	(16 236)	11 783
Bénéfice (perte) net	4 199	\$ (6 423)	(13 163)	(9 108)	7 862
Dividendes payés (actions privilégiées et ordinaires)	71	\$ 71	194	1 471	1 996
Amortissement	2 907	\$ 2 831	2 770	2 903	2 850
Fonds de roulement	(773)	\$ (8 151)	(844)	17 517	34 319
Dépenses en immobilisations	696	\$ 702	2 607	2 643	6 296
Nombre d'employés	1 258	1 091	1 253	1 501	1 625

Aux actionnaires

L'année 1983 a été marquée par un retour de la Société à la rentabilité et ce, après trois années difficiles en raison d'un long arrêt de travail en 1980-81, suivi du pire ralentissement économique qu'a connu l'industrie de l'aluminium au cours des quatre dernières décennies. Cette performance a été réalisée par la Société dans une période rendue difficile par la contraction de la marge entre le coût de ses matières premières et le prix de vente de ses produits.

Résultats financiers

Malgré un lent départ, l'allure des affaires a repris à un point tel que les expéditions du dernier trimestre ont atteint à peu près le niveau record de 1978. Le *volume des ventes* s'est accru de 45 % par rapport à 1982, tandis que le chiffre d'affaires a progressé de 38 %. Le *bénéfice net* a atteint 4,2 millions de dollars, soit un rendement de 57,4 % sur l'avoir des actionnaires, alors qu'il y avait eu perte de 6,4 millions en 1982. Le *bénéfice par action ordinaire*, une fois les dividendes versés sur les actions privilégiées, s'est établi à 11,79 \$. Le *fonds de roulement* s'est accru de 7,4 millions de dollars, passant de moins 8,2 millions en 1982 à moins 773 000 \$ en 1983. Les *dépenses en immobilisations* ont été limitées à 696 000 \$ et n'ont porté que sur des projets à fort taux de rendement du capital investi.

Impact des programmes de réduction de coûts

En 1983, la Société a enfin récolté le fruit de ses programmes de réduction de coûts; ces programmes ont consisté, par exemple, dans le gel complet ou partiel des salaires des membres de la direction et des cadres supérieurs; dans la mise à la retraite anticipée d'un certain nombre de cadres; dans le contrôle plus rigoureux des tâches administratives, des travaux d'entretien et des heures supplémentaires. Il en est résulté une réduction appréciable de tous les coûts variables. Mais nous sommes redevables, pour le succès de ces programmes, à tous nos collaborateurs: les employés des divers établissements qui ont accepté de participer au programme de travail partagé du gouvernement, permettant ainsi à la Société de garder à son emploi bon nombre de personnes compétentes qui autrement auraient été licenciées; les

salariés d'usine qui ont contribué d'admirable façon par l'augmentation de leur productivité et leur participation active à nos programmes de réduction de coûts; ainsi que les cadres qui ont sacrifié des fins de semaine et du temps de loisirs pour identifier des façons d'aider la Société dans ses efforts de redressement. Il n'est pas illusoire de penser que toutes ces réalisations sont en grande partie attribuables aux efforts déployés par la direction pour la mise en place d'un important système de communication à tous les niveaux de l'entreprise.

Relations du travail

En 1983, la signature de conventions collectives de trois ans avec les syndicats représentant les employés des Divisions des Matériaux de construction et des Récipients en Ontario s'est faite sans conflit de travail. Nous annonçons avec plaisir que, le 27 février 1984, nous avons signé une convention collective d'une durée de trois ans avec le syndicat représentant les salariés d'usine de Cap-de-la-Madeleine. Cette convention qui a été négociée sans que ne surgissent de difficultés majeures, venait remplacer celle échue le 31 janvier 1984.

Changements au Conseil d'administration et à la direction

C'est avec chagrin que les administrateurs et les cadres ont appris le décès, le 18 novembre 1983, de M. J. Louis Reynolds, président du Conseil. Un des fondateurs de notre Société telle qu'elle existe depuis 1955, M. Reynolds s'est avéré un collaborateur de marque pour l'entreprise pendant ses longues années de service. M. Randolph N. Reynolds, président et chef de la direction de Reynolds Aluminum International Services, Inc. et Reynolds International, Inc., lui succède au poste de président du Conseil.

À la réunion du Conseil d'avril 1983, les administrateurs ont élu MM. William S. Leonhardt et William A. Farrell aux deux postes vacants au Conseil. M. Leonhardt est vice-président du Conseil de Reynolds Metals Company et président du Conseil de Reynolds Aluminum International Services, Inc. et Reynolds International, Inc. et M. Farrell est vice-président, conseiller juridique et secrétaire de Reynolds Aluminum International Services, Inc.

M. André Piché, un des fondateurs de la compagnie originale en 1945 et président par la suite, a pris sa retraite après 38 ans de service. Les services de M. Piché nous manqueront, bien que nous ne serons pas privés de ses conseils puisqu'il continuera d'exercer les fonctions d'administrateur. M. John W. Korcz, antérieurement vice-président exécutif, succède à M. Piché. M. Korcz est diplômé du M.I.T. et compte plus de 36 ans de service dans la Société; il y a occupé plusieurs postes importants de direction, notamment en ingénierie, fabrication et vente. Il a été nommé au Conseil en 1980.

Au cours de l'année, M. Bruce G. Dunlop a quitté le poste de vice-président de premier rang auquel il avait été nommé, à titre de conseiller, au moment de sa retraite en avril 1981.

Administrateur depuis 1961, M. Dunlop continue de siéger au Conseil. M. Jean C. Nobert, vice-président, Service d'expansion a pris une retraite anticipée.

Au nom du Conseil, nous tenons à exprimer à chacun d'entre eux notre appréciation pour les précieux services qu'ils ont rendus à la Société.

Ces départs à la retraite se sont traduits par des responsabilités accrues pour certains dirigeants, dont Richard Duquet, nommé vice-président, Finance et administration; Roger Marchand, nommé vice-président, Fabrication; et Jean Marchildon, nommé vice-président, Recherche et développement. Ces cadres supérieurs justifient tous de nombreuses années de service dans la Société.

Aperçu pour 1984

La direction aborde l'année en cours avec un optimisme prudent. La capacité de nos usines nous permettra d'augmenter la production pour répondre à la demande prévue au cours des prochaines années sans qu'il soit nécessaire d'installer d'importants équipements. Les programmes de réduction de coûts en vigueur seront maintenus et les dépenses en immobilisations continueront d'être limitées aux projets à fort taux de rendement.

Notre devise pour 1984 est: **qualité, service et souplesse.**

Au nom du Conseil d'administration, nous désirons exprimer notre profonde gratitude à tout notre personnel pour son appui et son dévouement au cours de cette année difficile; et notre appréciation à nos fournisseurs et à nos clients, pour leur collaboration, leur compréhension, leur loyauté et leur confiance. Nous sommes convaincus qu'il règne un esprit d'équipe à tous les niveaux et dans tous nos rapports professionnels. Pour cette raison, nous avons plus confiance que jamais dans notre avenir.

Au nom du Conseil d'administration,



le président du Conseil



le président

Cap-de-la-Madeleine, le 14 mars 1984

Bilan consolidé

au 31 décembre 1983

Actif

	1983 \$	1982 \$
Actif à court terme		
Encaisse	30 050	105 500
Comptes à recevoir — Note 2	27 779 404	15 354 821
Comptes et billets à recevoir de compagnies affiliées	109 239	457 000
Stocks — Note 2	46 649 980	35 557 357
Frais payés d'avance	897 283	785 017
	<u>75 465 956</u>	<u>52 259 695</u>
Immobilisations — Note 3		
Terrain, au prix coûtant	404 361	404 361
Bâtiments, matériel et outillage	62 901 150	62 493 874
	<u>63 305 511</u>	<u>62 898 235</u>
Amortissement accumulé	32 348 842	29 729 825
	<u>30 956 669</u>	<u>33 168 410</u>
Frais reportés		
Escompte et frais d'émission des obligations	133 589	154 396
Frais préliminaires à la mise en opération	866 497	991 648
Perte non réalisée sur conversion de la dette à long terme	1 905 835	
	<u>2 905 921</u>	<u>1 146 044</u>
	<u>109 328 546</u>	<u>86 574 149</u>

Passif

	1983 \$	1982 \$
Passif à court terme		
Emprunt et avances bancaires — Note 2	45 380 678	34 541 798
Billets à payer — Note 2	5 000 000	10 000 000
Comptes à payer	8 963 717	5 096 548
Compensations et autres dépenses courues	6 507 656	3 177 598
Comptes à payer à des compagnies affiliées	8 898 370	6 106 334
Partie à court terme de la dette à long terme	1 488 593	1 488 593
	<u>76 239 014</u>	<u>60 410 871</u>
Dette à long terme (d'après le relevé)	17 927 353	17 349 276
Impôts sur le revenu reportés	2 220 000	
	<u>96 386 367</u>	<u>77 760 147</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions

Autorisé:

15 000 actions privilégiées de premier rang

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

Émis et entièrement payé:

15 000 actions privilégiées de premier rang, 4³/₄% cumulatif,

rachetables à 100 \$ l'action

1 500 000

1 500 000

350 077 actions ordinaires

3 506 306

3 506 306

5 006 306

5 006 306

Bénéfices non répartis — Note 4

7 935 873

3 807 696

12 942 179

8 814 002

Engagements — Note 8

109 328 546

86 574 149

Voir les notes aux états financiers consolidés

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

État consolidé des résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983	1983 \$	1982 \$
Ventes	162 298 425	117 413 316
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	149 364 733	115 998 973
	<u>12 933 692</u>	<u>1 414 343</u>
Autres dépenses (revenus)		
Intérêts: Obligations	1 902 744	1 941 174
Autres	4 632 996	7 358 277
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission des obligations	20 808	21 043
Intérêts	(12 283)	(55 431)
	<u>6 544 265</u>	<u>9 265 063</u>
Profit (perte) avant les impôts sur le revenu	6 389 427	(7 850 720)
Provision pour les impôts sur le revenu — Note 6		
Impôts remboursables		(454 000)
Impôts reportés	2 190 000	(974 000)
	<u>2 190 000</u>	<u>(1 428 000)</u>
Profit (perte) net pour l'exercice	4 199 427	(6 422 720)
Profit (perte) par action ordinaire déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	11.79	(18.55)

Voir les notes aux états financiers consolidés

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983	1983 \$	1982 \$
Solde au début de l'exercice	3 807 696	10 301 666
Profit (perte) net pour l'exercice	4 199 427	(6 422 720)
	<u>8 007 123</u>	<u>3 878 946</u>
Dividendes versés: actions privilégiées	71 250	71 250
Solde à la fin de l'exercice	<u>7 935 873</u>	<u>3 807 696</u>

Voir les notes aux états financiers consolidés

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983

	1983 \$	1982 \$
Provenance du fonds de roulement		
Profit (perte) net pour l'exercice	4 199 427	(6 422 720)
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	2 907 324	2 831 267
Amortissement des frais reportés	145 958	98 284
Impôts sur le revenu reportés	2 190 000	(974 000)
Perte de change étranger sur la dette à long terme	160 835	160 836
Fonds provenant de (absorbés par) l'exploitation	9 603 544	(4 306 333)
Encaissement d'un billet à recevoir		12 000
	<u>9 603 544</u>	<u>(4 294 333)</u>
Affectation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	695 583	702 480
Augmentation des frais reportés		720 704
Partie à court terme de la dette à long terme	1 488 593	1 488 593
Dividendes versés	71 250	71 250
Autres	(30 000)	30 000
	<u>2 225 426</u>	<u>3 013 027</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement.....	7 378 118	(7 307 360)
Fonds de roulement (déficiency) au début de l'exercice ..	<u>(8 151 176)</u>	<u>(843 816)</u>
Fonds de roulement (déficiency) à la fin de l'exercice	(773 058)	(8 151 176)

Voir les notes aux états financiers consolidés

Relevé consolidé de la dette à long terme

au 31 décembre 1983

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	
				1983 \$	1982 \$
5,45% Série "C"	4 600 000 (É.-U.)	227 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} avril 1985	914 810 (a)	1 056 163
8 ½% Série "D"	6 000 000	296 000	le 1 ^{er} avril 1993	3 632 000	3 928 000
9 ¾% Série "E"	15 000 000 (É.-U.)	739 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} août 1997	14 869 136 (b)	13 853 706
				<u>19 415 946</u>	<u>18 837 869</u>
Moins la partie à court terme				<u>1 488 593</u>	<u>1 488 593</u>
				<u><u>17 927 353</u></u>	<u><u>17 349 276</u></u>

Notes:

- Au 31 décembre 1983, le solde en principal était de 741 000 \$ (É.-U.).
- Au 31 décembre 1983, le solde en principal était de 12 044 000 \$ (É.-U.).
- Au cours des cinq prochains exercices, les paiements suivants devront être effectués afin de satisfaire aux exigences du fonds d'amortissement:

1984	1 488 593 \$
1985	1 842 914
1986	1 208 345
1987	1 208 345
1988	1 208 345

Voir les notes aux états financiers consolidés

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983

Note 1 — Méthodes comptables

Principes suivis en vue de la consolidation:

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de sa filiale, Société de Recherches Reycan Limitée.

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 consolidé des résultats.

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 inscrits au prix coûtant qui inclut la capitalisation de frais d'intérêt encourus durant la période de construction moins 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 —		Matériel et outillage —	
i) Autres que structure en bois	2½%	i) Production	4 à 6⅔%
ii) Structure en bois	10%	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.

Changement de pratique comptable:

Au cours de l'exercice, la Compagnie a modifié la méthode comptable utilisée pour convertir les éléments monétaires d'actif et de passif dont la durée de vie s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent, conformément aux recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Les éléments d'actif et de passif qui étaient antérieurement convertis au taux de change en vigueur au moment de la transaction sont maintenant convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Cela a eu comme effet d'augmenter la dette à long terme d'un montant de 1 905 835 \$, et de créer un actif ("perte non réalisée sur conversion de la dette à long terme") d'un montant équivalent. Ce changement de pratique comptable n'a eu aucun effet sur les résultats de l'exercice. Les états financiers des exercices précédents n'ont pas été redressés pour refléter l'incidence de ce changement de pratique comptable.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983

Note 2 — Emprunt 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 1 581 000 \$ 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 consolidé 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 1983, la compagnie n'allait pas à l'encontre de cette restriction.

Note 5 — Dépenses de recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement imputées au coût des ventes et aux frais de vente et d'administration se chiffrent à 968 296 \$ (1 203 463 \$ en 1982).

Note 6 — 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	900 000		
1986	15 900 000		15 600 000
1987	6 900 000	1 800 000	6 900 000
	<u>23 700 000</u>	<u>1 800 000</u>	<u>22 500 000</u>

Des avantages fiscaux de 3 400 000 \$ provenant de différences temporelles entre le montant d'amortissement pour fins comptables et pour fins fiscales ont été comptabilisés comme réductions des impôts reportés.

La compagnie dispose de crédits d'impôt à l'investissement de 1 348 000 \$ disponibles pour réduire les impôts futurs. Ces crédits expirent au cours des années suivantes:

1984	629 000 \$
1985	278 000
1986	292 000
1987	80 000
1988	69 000

Note 7 — Autres données financières

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 248 660 \$ (368 036 \$ en 1982).

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 1982, une évaluation actuarielle du régime de retraite des employés salariés révélait un surplus d'environ 1 355 000 \$; au 1^{er} avril 1983, une évaluation actuarielle du régime de retraite des employés rémunérés à l'heure révélait un passif actuariel d'environ 894 000 \$.

Note 8 — Engagements

Les engagements relatifs à de l'outillage commandé s'élevaient approximativement à 27 000 \$ au 31 décembre 1983.

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:

1984	1 093 000 \$
1985	803 000
1986	493 000
1987	230 000
1988	198 000

Note 9 — Transactions entre apparentées

Durant l'exercice, la compagnie a transigé avec Reynolds International, Inc. (la compagnie mère) 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 1983 et 1982 est comme suit:

	1983	1982
	\$	\$
Compagnie mère:		
Ventes		32 000
Compagnies affiliées:		
Ventes	2 063 000	828 000
Achats	62 178 000	24 347 000
Intérêts payés		1 480 000
Salaires	347 000	432 000
Services techniques payés	916 000	

Note 10 — Information sectorielle

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

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée au 31 décembre 1983 et les états consolidés 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 consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1983 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus et, à l'exception de l'adoption de la méthode de conversion des éléments d'actif et de passif dont la durée de vie s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent au taux d'échange en vigueur à la date du bilan, dont il est question à la note 1 et avec laquelle nous sommes d'accord, ces principes comptables ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Ernst & Whinney

Montréal, Québec
le 10 janvier 1984

Comptables agréés
