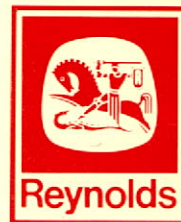


Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd.



1981 Annual Report

Directors

Gilbert G. Desnoyers
Bruce G. Dunlop
Robert T. Farrell
John W. Korcz
Paul E. Normandeau
André Piché
David P. Reynolds
J. Louis Reynolds
Randolph N. Reynolds
William G. Reynolds, Jr.
Arthur Simard, Q.C.
Claude Simard

Committees of the Board of Directors

Executive Committee

Bruce G. Dunlop
Robert T. Farrell
André Piché
J. Louis Reynolds
Randolph N. Reynolds
Arthur Simard, Q.C.
Claude Simard

Compensation Committee

André Piché
J. Louis Reynolds
Arthur Simard, Q.C.

Audit Committee

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

Head Office

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

Plants and Warehouses

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

Sales Offices

Calgary — Edmonton — Montréal
Toronto

Officers

J. Louis Reynolds,
Chairman of the Board
Arthur Simard, Q.C.,
Vice-Chairman of the Board
André Piché,
President
John W. Korcz,
Executive Vice-President
Bruce G. Dunlop,
Senior Vice-President
Gilles L. Léonard,
Vice-President, Marketing
Jean C. Nobert,
Vice-President, Corporate Development
Yves Trépanier
Vice-Président, Human Resources
Georges H. Plamondon,
Treasurer
Marcel Piché, Q.C.,
Secretary
Jean-Marc Lalande,
Controller
William A. Farrell,
Assistant Secretary
Cyril D. Hiller,
Assistant Secretary

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

	1981	1980	1979	1978	1977
Sales	\$104,052	78,657	156,080	141,016	108,384
Earnings (loss) before Income Taxes	\$(17,087)	(16,236)	11,783	7,928	5,328
Net Earnings (loss)	\$(13,163)	(9,108)	7,862	5,218	3,908
Dividends Paid (preferred and common shares)	\$ 194	1,471	1,996	1,821	1,408
Depreciation	\$ 2,770	2,903	2,850	2,230	2,001
Working Capital	\$ (844)	17,517	34,319	32,050	31,431
Capital Expenditures	\$ 2,607	2,643	6,296	5,757	5,641
Number of Employees	1,253	1,501	1,625	1,561	1,496

To the shareholders

The year 1981 was a most difficult one for our company and for the aluminum industry in general. Following a 53-week labour conflict, our principal manufacturing facility in Cap-de-la-Madeleine resumed operations on March 13, 1981, but some two months were spent in recommissioning the equipment to ensure normal production. In the interim, every effort was made to recapture our former customers, many of whom were already committed to other suppliers for periods ranging from three to six months. The situation was further aggravated by the deterioration of market conditions, with the result that we operated at approximately 60% of our capacity.

The after-tax loss for the year was \$13.2 million on sales of \$104.1 million and any comparison with the previous year's operation would be irrelevant because of the long work stoppage.

Generally accepted accounting principles did not permit us to recognize the full income tax effect of this year's loss as we had done in 1980. Full

recognition of the income tax recuperation would have reduced our after-tax loss by an additional \$3.4 million to \$9.8 million.

Working capital decreased by \$17.5 million and the ratio of current assets to current liabilities decreased from 1.4 in 1980 to 1.0 for the current year. Capital expenditures for 1981 of \$2.6 million were limited to commitments already made and essential replacements. This policy will also be followed in 1982.

In addition to the settlement of the labour contract of the plant employees in Cap-de-la-Madeleine, three others were signed in 1981. There are no labour contracts to be negotiated in 1982.

In the present economic context, the future is difficult to predict. However, we expect that industry inventories will be reduced to more realistic levels by the third quarter of the year and hope it will be the turning point of a gradual recovery.

On behalf of the Board of Directors,



J. Louis Raymond

Chairman



[Signature]

President

Consolidated balance sheet

as at December 31, 1981

Assets

	1981 \$	1980 \$
Current Assets		
Cash	343,587	396,697
Accounts receivable	15,563,710	9,433,813
Accounts and notes receivable from related companies	1,886,752	147,998
Income taxes recoverable		2,430,082
Inventories	44,887,339	50,620,310
Contracts in progress	198,132	609,061
Prepaid expenses	606,019	358,908
	<u>63,485,539</u>	<u>63,996,869</u>
Note Receivable	12,000	24,000
Fixed Assets (note 2)		
Land — at cost	404,361	404,361
Buildings, machinery and equipment	62,042,179	59,826,783
	<u>62,446,540</u>	<u>60,231,144</u>
Accumulated depreciation	27,149,343	24,770,278
	<u>35,297,197</u>	<u>35,460,866</u>
Deferred Charges		
Bond discount and expenses	175,439	199,476
Pre-operating expenses	348,185	372,937
	<u>523,624</u>	<u>572,413</u>
	<u>99,318,360</u>	<u>100,054,148</u>

Liabilities


	1981 \$	1980 \$
Current Liabilities		
Bank loan and advances	44,018,020	31,763,551
Notes payable	10,000,000	5,000,000
Accounts payable	5,304,991	4,128,956
Accrued compensation and other expenses	3,509,475	3,895,443
Accounts payable to related companies	64,398	259,835
Current portion of long-term debt	1,432,471	1,432,471
	<u>64,329,355</u>	<u>46,480,256</u>
Long-Term Debt (per schedule)	18,677,033	20,004,788
Deferred Income Taxes	1,004,000	4,904,000
	<u>84,010,388</u>	<u>71,389,044</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 4 ³ / ₄ % cumulative first preferred shares		
redeemable at \$100 each	1,500,000	1,500,000
350,077 common shares	3,506,306	3,506,306
	<u>5,006,306</u>	<u>5,006,306</u>
Retained Earnings (note 3)	10,301,666	23,658,798
	<u>15,307,972</u>	<u>28,665,104</u>
Commitments (note 7)		
	<u>99,318,360</u>	<u>100,054,148</u>

See notes to consolidated financial statements

Signed on behalf of the Board


Director


Director

Consolidated Statement of Operations

for the year ended December 31, 1981

	1981 \$	1980 \$
Sales	104,052,474	78,656,726
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	<u>111,657,916</u>	<u>88,409,973</u>
	(7,605,442)	(9,753,247)
Other Expenses (Income)		
Interest — bonds	2,010,353	2,102,584
— other	7,530,599	4,369,220
Amortization of bond discount and expenses	24,037	25,189
Interest	<u>(83,076)</u>	<u>(13,934)</u>
	9,481,913	6,483,059
Loss Before Income Taxes	<u>17,087,355</u>	<u>16,236,306</u>
Provision for Income Taxes (note 5)		
Recovery	(24,000)	(1,891,000)
Deferred	<u>(3,900,000)</u>	<u>(5,237,000)</u>
	(3,924,000)	(7,128,000)
Net Loss for the Year	<u>13,163,355</u>	<u>9,108,306</u>
Loss per Common Share after Dividends on Preferred Shares	37.80	26.22

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1981

	1981 \$	1980 \$
Balance — Beginning of Year	23,658,798	34,238,354
Net loss for the year	<u>13,163,355</u>	<u>9,108,306</u>
	10,495,443	25,130,048
Dividends paid — preferred shares	71,250	71,250
— common shares	<u>122,527</u>	<u>1,400,000</u>
	193,777	1,471,250
Balance — End of Year	<u>10,301,666</u>	<u>23,658,798</u>

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1981

	1981 \$	1980 \$
Source of Working Capital		
Net loss for the year	(13,163,355)	(9,108,306)
Items not affecting working capital:		
Depreciation	2,770,203	2,903,118
Amortization of deferred charges	88,564	94,028
Deferred income taxes	(3,900,000)	(5,237,000)
Foreign exchange loss on long-term debt	104,716	104,712
Used in operations	(14,099,872)	(11,243,448)
Note receivable	12,000	9,000
Issuance of common stock		6,306
	<u>(14,087,872)</u>	<u>(11,228,142)</u>
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	2,606,534	2,643,128
Increase in deferred charges	39,775	26,939
Current portion of long-term debt	1,432,471	1,432,471
Dividends paid	193,777	1,471,250
	<u>4,272,557</u>	<u>5,573,788</u>
Decrease in Working Capital	18,360,429	16,801,930
Working Capital — Beginning of Year	<u>17,516,613</u>	<u>34,318,543</u>
Working Capital (Deficiency) — End of year	(843,816)	17,516,613

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Schedule of Long-Term Debt

as at December 31, 1981

First Mortgage Bonds (notes 2 and 3)

	Amount authorized and issued \$	Annual sinking fund requirements (c) \$	Maturity date	Amount Outstanding	
				1981 \$	1980 \$
5.45% Series "C"	4,600,000 (U.S.)	227,000 (U.S.)	April 1, 1985	1,280,672 (a)	1,518,368
8½% Series "D"	6,000,000	296,000	April 1, 1993	4,224,000	4,520,000
9¾% Series "E"	15,000,000 (U.S.)	739,000 (U.S.)	August 1, 1997	14,604,832 (b)	15,398,891
				<u>20,109,504</u>	<u>21,437,259</u>
Less: Current portion				<u>1,432,471</u>	<u>1,432,471</u>
				<u>18,677,033</u>	<u>20,004,788</u>

Notes:

- (a) As at December 31, 1981, the principal balance amounted to U.S. \$1,195,000.
- (b) As at December 31, 1981, the principal balance amounted to U.S. \$13,522,000.
- (c) The following payments are required in the next five years to meet sinking fund provisions:
- | | |
|------|-------------|
| 1982 | \$1,432,471 |
| 1983 | 1,327,755 |
| 1984 | 1,327,755 |
| 1985 | 1,628,280 |
| 1986 | 1,090,060 |

See notes to consolidated financial statements

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1981

1. Accounting Policies

Consolidation —

These consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiary, Reycan Research Limited. The statement of operations also include the operating results of Reynolds Aluminum Containers Limited for the two months ended February 28, 1981. On March 1, 1981, Reynolds Aluminum Containers Limited (former wholly-owned subsidiary of the company) surrendered its charter and continued operations as a division of the company.

Foreign Exchange —

The accounts in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the rates of exchange on the date of the balance sheet for current assets and current liabilities and on the date of the transaction for other assets and liabilities.

Inventories —

Work in progress and finished goods are stated generally 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 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 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 —

In 1981, the company changed its method of accounting for interest expense. The company previously followed the policy of expensing this cost as incurred. As a result of the change in accounting for interest expense, interest amounting to \$1,210,730 has been capitalized as part of the costs of newly constructed manufacturing facilities. This accounting change reduced the net loss in 1981 by \$1,210,730 (\$3.46 per share). The prior years' financial statements have not been restated to reflect capitalization of interest.

2. 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.

3. 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 Series "C" 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

**Notes to Consolidated
Financial Statements** (continued)

for the year ended December 31, 1981

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, 1981, the company is not in violation of these agreements.

4. Research and Development Expenditures

Research and development expenditures included in the cost of sales, selling and administrative expenses totalled \$1,177,109 (1980 — \$747,942).

5. Income Taxes

The company has accumulated losses for tax purposes amounting to \$24,800,000, which may be carried forward to reduce taxable income in future years. Future tax benefits of \$17,200,000 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; at December 31, 1981, the unused operating loss available to offset future taxable income amounted to \$7,600,000 and expires in 1986.

The company has unused investment tax credits of \$1,149,967 available to reduce future income taxes payable. The credits expire as follows:

1984	\$629,041
1985	278,126
1986	242,800

6. 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 \$622,444 (1980 — \$431,340).

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, 1980 for the pension plan covering salaried employees and as of April 1, 1981 for the pension plan covering hourly employees indicated an actuarial surplus of approximately \$604,000 and an unfunded liability of approximately \$1,401,000 respectively.

7. Commitments

Outstanding commitments in respect of equipment on order amounted to approximately \$241,000 at December 31, 1981.

The company leases certain real property and equipment under leases expiring at various dates until 1987. Required minimum lease payments for the subsequent five years are approximately as follows:

1982	\$1,358,000
1983	1,245,000
1984	1,081,000
1985	747,000
1986	443,000

8. 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, 1981 and 1980 are as follows:

Year ended December 31, 1981

	Purchases and other Charges	Sales	Dividends Paid	Interest on Loans	Salaries
Reynolds Metals Company	\$31,272,000	\$ 71,000			\$ 61,000
Reynolds International, Inc.			\$78,000		
Reynolds Aluminum International Services Inc.	114,000				258,000
Reynolds Extrusion Company Limited	173,000			\$56,000	
Reynolds Philippine Corporation		716,000			
	<u>\$31,559,000</u>	<u>\$787,000</u>	<u>\$78,000</u>	<u>\$56,000</u>	<u>\$319,000</u>

Year ended December 31, 1980

	Purchases and other Charges	Sales	Dividends Paid	Interest on Loans	Salaries
Reynolds Metals Company	\$16,344,000	\$295,000			
Reynolds International, Inc.			\$889,000		\$193,000
Reynolds Extrusion Company Limited				\$191,000	
Societa Lavorazioni Industriali Metalli S.p.a.		300,000			
Mitsubishi Aluminum Company Ltd.		348,000			
	<u>\$16,344,000</u>	<u>\$943,000</u>	<u>\$889,000</u>	<u>\$191,000</u>	<u>\$193,000</u>

9. Segmented information

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

10. Reclassifications

Certain of prior year's accounts have been reclassified to conform with the presentation adopted in the current year.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. as at December 31, 1981 and the consolidated 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.

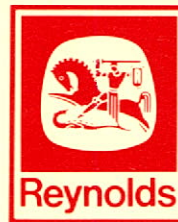
In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied (except for the change resulting from the adoption of the policy of capitalizing interest expense as described in Note 1 with which we concur) on a basis consistent with that of the preceding year.

Ernst & Whinney

Montréal, Québec
January 18, 1982

Chartered Accountants

Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée



Rapport annuel 1981

Conseil d'administration

Gilbert G. Desnoyers
Bruce G. Dunlop
Robert T. Farrell
John W. Korcz
Paul E. Normandeau
André Piché
David P. Reynolds
J. Louis Reynolds
Randolph N. Reynolds
William G. Reynolds, Jr.
Arthur Simard, C.R.
Claude Simard

Comités du Conseil d'administration

Comité exécutif

Bruce G. Dunlop
Robert T. Farrell
André Piché
J. Louis Reynolds
Randolph N. Reynolds
Arthur Simard, C.R.
Claude Simard

Comité de rémunération

André Piché
J. Louis Reynolds
Arthur Simard, C.R.

Comité de vérification

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

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

Direction

J. Louis Reynolds,
Président du Conseil d'administration
Arthur Simard, C.R.,
Vice-président du Conseil d'administration
André Piché,
Président
John W. Korcz,
Vice-président exécutif
Bruce G. Dunlop,
Vice-président de premier rang
Gilles L. Léonard,
Vice-président, Mise en marché
Jean C. Nobert,
Vice-président, Service d'expansion
Yves Trépanier,
Vice-président, Ressources humaines
Georges H. Plamondon,
Trésorier
Marcel Piché, C.R.,
Secrétaire
Jean-Marc Lalande,
Contrôleur
William A. Farrell,
Secrétaire adjoint
Cyril D. Hiller,
Secrétaire adjoint

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

	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes	\$104 052	78 657	156 080	141 016	108 384
Bénéfice (perte) avant déduction des impôts	\$ (17 087)	(16 236)	11 783	7 928	5 328
Bénéfice (perte) net	\$ (13 163)	(9 108)	7 862	5 218	3 908
Dividendes payés (actions privilégiées et ordinaires)	\$ 194	1 471	1 996	1 821	1 408
Amortissement	\$ 2 770	2 903	2 850	2 230	2 001
Fonds de roulement	\$ (844)	17 517	34 319	32 050	31 431
Dépenses en immobilisations	\$ 2 607	2 643	6 296	5 757	5 641
Nombre d'employés	1 253	1 501	1 625	1 561	1 496

Aux actionnaires

L'année 1981 se révéla une année pénible pour notre Compagnie et pour l'ensemble de l'industrie de l'aluminium. Après un conflit de travail de 53 semaines, notre principale usine, située au Cap-de-la-Madeleine, reprenait ses activités le 13 mars 1981, mais une période d'environ deux mois s'est avérée nécessaire pour la remise en état de la machinerie en vue d'une production normale. Pendant cette même période, il a été excessivement difficile de reprendre notre clientèle puisqu'elle s'était, au cours de la grève, protégée auprès de fournisseurs pour des périodes allant de trois à six mois. En plus, les conditions économiques se sont détériorées à un point tel que notre volume de production s'est maintenu à environ 60% de notre capacité.

Les ventes pour l'année se sont chiffrées à \$104,1 millions et la perte après impôts à \$13,2 millions. Compte tenu de l'arrêt de travail prolongé, toute comparaison avec les résultats de l'année précédente ne serait pas pertinente.

Les principes comptables généralement reconnus ne nous permirent pas d'employer la totalité de la perte de l'année pour réduire les impôts

comme nous avons pu le faire en 1980. Une reconnaissance entière de la récupération des impôts aurait, en effet, porté notre perte après impôts à \$9,8 millions, soit une diminution additionnelle de \$3,4 millions.

Le fonds de roulement diminua de \$17,5 millions, tandis que le rapport entre l'actif et le passif à court terme passa à 1,0 comparativement à 1,4 en 1980. Nos investissements de \$2,6 millions pour l'année 1981 furent restreints aux engagements encourus et aux remplacements essentiels; cette politique sera poursuivie en 1982.

En plus du règlement de la convention collective pour les employés d'usine du Cap-de-la-Madeleine, trois autres furent signées en 1981. Il n'y en a aucune à négocier en 1982.

Dans le contexte économique actuel, il est difficile de faire des pronostics pour l'année en cours. Cependant, nous croyons que les inventaires de l'industrie seront réduits à des niveaux plus réalistes pendant le troisième trimestre de l'année et nous espérons que ceci sera le point tournant vers une remontée graduelle.

Au nom du Conseil d'administration,



le président du Conseil

J. Louis Piquette



le président

[Signature]

Cap-de-la-Madeleine, le 22 mars 1982

Bilan consolidé

au 31 décembre 1981

Actif

	1981 \$	1980 \$
Actif à court terme		
Encaisse	343 587	396 697
Comptes à recevoir	15 563 710	9 433 813
Comptes et billets à recevoir de compagnies affiliées	1 886 752	147 998
Impôts sur le revenu remboursables		2 430 082
Stocks	44 887 339	50 620 310
Contrats en cours	198 132	609 061
Frais payés d'avance	606 019	358 908
	<u>63 485 539</u>	<u>63 996 869</u>
Billet à recevoir	12 000	24 000
Immobilisations (note 2)		
Terrain, au prix coûtant	404 361	404 361
Bâtiments, matériel et outillage	62 042 179	59 826 783
	<u>62 446 540</u>	<u>60 231 144</u>
Amortissement accumulé	27 149 343	24 770 278
	<u>35 297 197</u>	<u>35 460 866</u>
Frais reportés		
Escompte et frais d'émission des obligations	175 439	199 476
Frais préliminaires à la mise en opération	348 185	372 937
	<u>523 624</u>	<u>572 413</u>
	<u>99 318 360</u>	<u>100 054 148</u>

Passif

	1981 \$	1980 \$
Passif à court terme		
Emprunt et avances bancaires	44 018 020	31 763 551
Billets à payer	10 000 000	5 000 000
Comptes à payer	5 304 991	4 128 956
Compensations et autres dépenses courues	3 509 475	3 895 443
Comptes à payer à des compagnies affiliées	64 398	259 835
Partie à court terme de la dette à long terme	1 432 471	1 432 471
	<u>64 329 355</u>	<u>46 480 256</u>
Dette à long terme (d'après le relevé)	18 677 033	20 004 788
Impôts sur le revenu reportés	1 004 000	4 904 000
	<u>84 010 388</u>	<u>71 389 044</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 3)

10 301 666

23 658 798

15 307 972

28 665 104

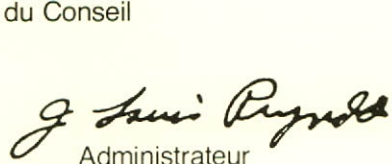
Engagements (note 7)


99 318 360

100 054 148

Voir les notes aux états financiers consolidés

Signé au nom du Conseil


Administrateur


Administrateur

État consolidé des résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

	1981 \$	1980 \$
Ventes	104 052 474	78 656 726
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	111 657 916	88 409 973
	(7 605 442)	(9 753 247)
Autres dépenses (revenus)		
Intérêts: Obligations	2 010 353	2 102 584
Autres	7 530 599	4 369 220
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission des obligations	24 037	25 189
Intérêts	(83 076)	(13 934)
	9 481 913	6 483 059
Perte avant les impôts sur le revenu	17 087 355	16 236 306
Provision pour les impôts sur le revenu (note 5)		
Impôts remboursables	(24 000)	(1 891 000)
Impôts reportés	(3 900 000)	(5 237 000)
	(3 924 000)	(7 128 000)
Perte nette pour l'exercice	13 163 355	9 108 306
Perte par action ordinaire déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	37,80	26,22

Voir les notes aux états financiers consolidés

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

	1981 \$	1980 \$
Solde au début de l'exercice	23 658 798	34 238 354
Perte nette pour l'exercice	13 163 355	9 108 306
	10 495 443	25 130 048
Dividendes versés: actions privilégiées		
actions ordinaires	71 250	71 250
	122 527	1 400 000
	193 777	1 471 250
Solde à la fin de l'exercice	10 301 666	23 658 798

Voir les notes aux états financiers consolidés

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

	1981 \$	1980 \$
Provenance du fonds de roulement		
Perte nette pour l'exercice	(13 163 355)	(9 108 306)
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	2 770 203	2 903 118
Amortissement des frais reportés	88 564	94 028
Impôts sur le revenu reportés	(3 900 000)	(5 237 000)
Perte de change étranger sur la dette à long terme	104 716	104 712
Fonds absorbés par l'exploitation	14 099 872	11 243 448
Encaissement d'un billet à recevoir	12 000	9 000
Émission d'actions ordinaires		6 306
	<u>(14 087 872)</u>	<u>(11 228 142)</u>
Affectation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	2 606 534	2 643 128
Augmentation des frais reportés	39 775	26 939
Partie à court terme de la dette à long terme	1 432 471	1 432 471
Dividendes versés	193 777	1 471 250
	<u>4 272 557</u>	<u>5 573 788</u>
Diminution du fonds de roulement	18 360 429	16 801 930
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>17 516 613</u>	<u>34 318 543</u>
Fonds de roulement (déficiency) à la fin de l'exercice ...	(843 816)	17 516 613

Voir les notes aux états financiers consolidés

Relevé consolidé de la dette à long terme

au 31 décembre 1981

Obligations de première hypothèque (notes 2 et 3)

	Montant autorisé et émis \$	Versement annuel au fonds d'amortissement c) \$	Date de l'échéance	Solde dû	
				1981 \$	1980 \$
5,45% Série "C"	4 600 000 (É.-U.)	227 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} avril 1985	1 280 672 a)	1 518 368
8 ½% Série "D"	6 000 000	296 000	le 1 ^{er} avril 1993	4 224 000	4 520 000
9¾% Série "E"	15 000 000 (É.-U.)	739 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} août 1997	14 604 832 b)	15 398 891
				<u>20 109 504</u>	<u>21 437 259</u>
Moins la partie à court terme				<u>1 432 471</u>	<u>1 432 471</u>
				<u>18 677 033</u>	<u>20 004 788</u>

Notes:

- Au 31 décembre 1981, le solde en principal était de \$1 195 000 (É.-U.).
- Au 31 décembre 1981, le solde en principal était de \$13 522 000 (É.-U.).
- Au cours des cinq prochains exercices, les paiements suivants devront être effectués afin de satisfaire aux exigences du fonds d'amortissement:

1982	\$1 432 471
1983	1 327 755
1984	1 327 755
1985	1 628 280
1986	1 090 060

Voir les notes aux états financiers consolidés

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

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 Reycaan Limitée. L'état consolidé des résultats comprend également les résultats d'exploitation de Récipients d'Aluminium Reynolds Limitée pour la période de deux mois terminée le 28 février 1981. Le 1^{er} mars 1981, Récipients d'Aluminium Reynolds Limitée (antérieurement filiale en propriété exclusive) abandonna sa charte et poursuivit ses opérations comme division de la compagnie.

Devises étrangères

Les comptes en devises étrangères sont convertis en monnaie du Canada au taux de change en vigueur à la date du bilan quant à l'actif et au passif à court terme, et au taux de change en vigueur au moment de la transaction quant aux autres éléments d'actif et de passif.

Stocks

Les travaux en cours et les produits finis sont généralement 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 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) À 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 1981, la compagnie a modifié sa méthode de comptabilisation des frais d'intérêts. Antérieurement la politique de la compagnie était de comptabiliser comme dépense ces frais lorsque courus. En vertu du changement de pratique comptable, des frais d'intérêts totalisant \$1 210 730 ont été capitalisés comme portion des coûts engagés dans la construction d'installations de fabrication récemment complétées. Ce changement de pratique comptable a comme effet de réduire la perte nette de l'exercice 1981 de \$1 210 730 (\$3,46 par action). Les états financiers des exercices précédents n'ont pas été redressés pour refléter l'incidence de la capitalisation des frais d'intérêts.

2. 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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

3. 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 de série "C" en circulation.

En date du 31 décembre 1981, la compagnie n'allait pas à l'encontre de cette restriction.

4. 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 \$1 177 109 (\$747 942 en 1980).

5. Impôts sur le revenu

La compagnie a accumulé des pertes d'environ \$24 800 000 à reporter sur les exercices futurs et à appliquer contre le revenu imposable de ces exercices.

Des avantages fiscaux de \$17 200 000 provenant de différences temporelles entre le montant d'amortissement pour fins comptables et pour fins fiscales ont été comptabilisés comme réductions des impôts reportés. Au 31 décembre 1981, la portion inutilisée de la perte qui peut être reportée jusqu'en 1986 s'élevait à \$7 600 000.

La compagnie dispose de crédits d'impôt à l'investissement de \$1 149 967, disponibles pour réduire les impôts futurs. Ces crédits expirent dans les années suivantes:

1984	\$629 041
1985	278 126
1986	242 800

6. 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 \$622 444 (\$431 340 en 1980).

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 1980, une évaluation actuarielle du régime de pension des employés rémunérés à l'heure révélait un surplus d'environ \$604 000; au 1^{er} avril 1981, une évaluation actuarielle du régime de pension des employés salariés révélait un passif actuariel d'environ \$1 401 000.

7. Engagements

Les engagements relatifs à de l'outillage commandé s'élevaient à approximativement \$241 000 au 31 décembre 1981.

La compagnie loue certaines propriétés immobilières et équipements dont les baux expireront à différentes dates d'ici 1987. Les engagements minimums sont comme suit:

1982	\$1 358 000
1983	1 245 000
1984	1 081 000
1985	747 000
1986	443 000

8. 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 1981 et 1980 est comme suit:

Exercice terminé le 31 décembre 1981

	Achats et autres frais	Ventes	Dividendes versés	Intérêt sur billet à demande	Salaires
Reynolds Metals Company	\$31 272 000	\$ 71 000			\$ 61 000
Reynolds International, Inc.			\$78 000		
Reynolds Aluminum International Services Inc.	114 000				258 000
La Compagnie de Profilés Reynolds Limitée	173 000			\$56 000	
Reynolds Philippine Corporation		716 000			
	<u>\$31 559 000</u>	<u>\$787 000</u>	<u>\$78 000</u>	<u>\$56 000</u>	<u>\$319 000</u>

Exercice terminé le 31 décembre 1980

	Achats et autres frais	Ventes	Dividendes versés	Intérêt sur billet à demande	Salaires
Reynolds Metals Company	\$16 344 000	\$295 000			
Reynolds International, Inc.			\$889 000		\$193 000
La Compagnie de Profilés Reynolds Limitée				\$191 000	
Societa Lavorazioni Industriali Metalli S.p.a.		300 000			
Mitsubishi Aluminum Company Ltd.		348 000			
	<u>\$16 344 000</u>	<u>\$943 000</u>	<u>\$889 000</u>	<u>\$191 000</u>	<u>\$193 000</u>

9. Information sectorielle

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

10. 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 consolidé de la Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée au 31 décembre 1981 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 1981 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 capitaliser les frais d'intérêts, 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 18 janvier 1982

Comptables agréés
