

Directors

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

*Members of the Executive Committee

Head Office

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

Plants and Warehouses

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

Sales Offices

Calgary — Halifax — Montréal
Toronto

Officers

J. Louis Reynolds,
Chairman of the Board
Arthur Simard, Q.C.,
Vice-Chairman of the Board
André Piché,
President
Bruce G. Dunlop,
Executive Vice-President
John W. Korcz,
Vice-President, Manufacturing
Gilles L. Léonard,
Vice-President, Marketing
Jean C. Nobert,
Vice-President, Corporate Development
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

	1980	1979	1978	1977	1976
Sales	\$ 78,657	156,080	141,016	108,384	100,359
Earnings (loss) before Income Taxes	(\$ 16,236)	11,783	7,928	5,328	7,325
Net Earnings (loss)	(\$ 9,108)	7,862	5,218	3,908	4,398
Dividends Paid (preferred and common shares)	\$ 1,471	1,996	1,821	1,408	1,233
Depreciation	\$ 2,903	2,850	2,230	2,001	1,770
Working Capital	\$ 17,517	34,319	32,050	31,431	16,797
Capital Expenditures	\$ 2,643	6,296	5,757	5,641	2,436
Number of Employees	1,501	1,625	1,561	1,496	1,494

Last minute announcement

We are pleased to announce that a settlement was reached with our Cap-de-la-Madeleine plant employees on March 13, 1981 and that the production will resume on a gradual basis.

To the shareholders

On March 3, 1980, serious labour difficulties forced the Company to shut down its principal manufacturing facility in Cap-de-la-Madeleine, Quebec and, at the time of writing, there is still no sign of settlement. This fact, combined with a general decline in the construction industry in Canada, resulted in sales of \$78.7 million for the year, a reduction of 50% from the 1979 figure.

Substantial expenses directly attributable to the labour conflict were absorbed during the year as were all fixed costs, inclusive of normal depreciation for a full year. This resulted in an after tax loss of \$9.1 million although generally accepted accounting principles permitted income tax recuperation of \$7.1 million applicable to 1979 and to the next five years.

Working capital decreased by \$16.8 million to \$17.5 million at year-end with a ratio of current assets to current liabilities of 1.4 compared to 1.6 in 1979. Capital expenditures for 1980 were \$2.6 million representing commitments made in 1979. Capital expenditures for 1981 will be limited to commitments on contracts in progress.

It is with deep regret that we mention the death of two long-time members of the Board of Directors, Messrs. R. S. Reynolds, Jr., a member prior to his retirement in 1978 and W. G. Reynolds. During the year, Messrs. G. G. Desnoyers and John W. Korcz were appointed to the Board.

Your directors express their appreciation to the personnel of the company for the excellent manner in which they have carried out their duties under most trying circumstances.

On behalf of the Board of Directors,



J. Louis Reynolds

Chairman



G. G. Desnoyers

President

Consolidated balance sheet

as at December 31, 1980

Assets

	1980 \$	1979 \$
<i>Current Assets</i>		
Cash	396,697	16,968
Accounts receivable	9,433,813	17,941,909
Accounts and notes receivable from related companies	147,998	27,895
Income taxes recoverable	2,430,082	
Inventories	50,620,310	72,614,094
Contracts in progress	609,061	184,344
Prepaid expenses	358,908	317,062
	<u>63,996,869</u>	<u>91,102,272</u>
Note Receivable	24,000	33,000
Future Tax Reductions	4,047,000	
<i>Fixed Assets (note 3)</i>		
Land — at cost	404,361	404,361
Buildings, machinery and equipment	59,826,783	57,646,764
	<u>60,231,144</u>	<u>58,051,125</u>
Accumulated depreciation	24,770,278	22,330,269
	<u>35,460,866</u>	<u>35,720,856</u>
<i>Deferred Charges</i>		
Bond discount and expenses	199,476	224,665
Pre-operating expenses	372,937	414,837
	<u>572,413</u>	<u>639,502</u>
	<u>104,101,148</u>	<u>127,495,630</u>

Liabilities

	1980 \$	1979 \$
Current Liabilities		
Bank loan and advances	31,763,551	19,198,922
Note payable	5,000,000	5,000,000
Accounts payable	4,128,956	6,305,890
Accrued compensation and other expenses	3,895,443	6,942,743
Accounts payable to related companies	259,835	15,605,802
Income taxes		2,297,901
Current portion of long-term debt	1,432,471	1,432,471
	<u>46,480,256</u>	<u>56,783,729</u>
Long-Term Debt (per schedule)	20,004,788	21,332,547
Deferred Income Taxes	8,951,000	10,141,000
	<u>75,436,044</u>	<u>88,257,276</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 (350,000 in 1979)	3,506,306	3,500,000
	<u>5,006,306</u>	<u>5,000,000</u>
Retained Earnings	23,658,798	34,238,354
	<u>28,665,104</u>	<u>39,238,354</u>
Commitments and Contingencies (note 7)		
	<u>104,101,148</u>	<u>127,495,630</u>

See notes to consolidated financial statements

Signed on behalf of the Board


Director


Director

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1980

	1980 \$	1979 \$
Sales	78,656,726	156,080,398
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	88,409,973	140,149,228
	<u>(9,753,247)</u>	<u>15,931,170</u>
Other Expenses (Income)		
Interest — bonds and mortgages	2,102,584	2,173,326
— other	4,369,220	1,972,178
Amortization of bond discount and expenses	25,189	18,742
Interest	<u>(13,934)</u>	<u>(16,412)</u>
	6,483,059	4,147,834
(Loss) Earnings Before Income Taxes	<u>(16,236,306)</u>	<u>11,783,336</u>
Provision for Income Taxes		
(Recovery) current	(1,891,000)	2,823,000
Deferred	(1,190,000)	1,098,000
Future tax reductions	<u>(4,047,000)</u>	<u> </u>
	(7,128,000)	3,921,000
Net (Loss) Earnings for the Year	<u>(9,108,306)</u>	<u>7,862,336</u>
(Loss) Earnings per Common Share after Dividends on Preferred Shares	(26.22)	22.26

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1980

	1980 \$	1979 \$
Balance — Beginning of Year	34,238,354	28,372,268
Net (loss) earnings for the year	<u>(9,108,306)</u>	<u>7,862,336</u>
	25,130,048	36,234,604
Dividends paid — preferred shares	71,250	71,250
— common shares	<u>1,400,000</u>	<u>1,925,000</u>
	1,471,250	1,996,250
Balance — End of Year	<u>23,658,798</u>	<u>34,238,354</u>

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1980

	1980 \$	1979 \$
Source of Working Capital		
Net (loss) earnings for the year	(9,108,306)	7,862,336
Items not affecting working capital:		
Depreciation	2,903,118	2,849,531
Amortization of deferred charges	94,028	85,664
Deferred income taxes	(1,190,000)	1,098,000
Future tax reductions	(4,047,000)	
Foreign exchange loss on long-term debt	104,712	104,714
(Used in) provided from operations	(11,243,448)	12,000,245
Note receivable collected	9,000	3,000
Issuance of common stock	6,306	
	<u>(11,228,142)</u>	<u>12,003,245</u>
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	2,643,128	6,296,252
Increase in deferred charges	26,939	10,219
Current portion of long-term debt	1,432,471	1,432,471
Dividends paid	1,471,250	1,996,250
	<u>5,573,788</u>	<u>9,735,192</u>
(Decrease) Increase in Working Capital	(16,801,930)	2,268,053
Working Capital — Beginning of Year	<u>34,318,543</u>	<u>32,050,490</u>
Working Capital — End of Year	<u>17,516,613</u>	<u>34,318,543</u>

See notes to consolidated financial statements

Consolidated Schedule of Long-Term Debt

as at December 31, 1980

First Mortgage Bonds (note 3)

	Amount authorized and issued \$	Annual sinking fund requirements (c) \$	Maturity date	Amount Outstanding	
				1980 \$	1979 \$
5.45% Series "C"	4,600,000 (U.S.)	227,000 (U.S.)	April 1, 1985	1,518,368 (a)	1,756,067
8 1/2% Series "D"	6,000,000	296,000	April 1, 1993	4,520,000	4,816,000
9 3/8% Series "E"	15,000,000 (U.S.)	739,000 (U.S.)	August 1, 1997	15,398,891 (b)	16,192,951
				<u>21,437,259</u>	<u>22,765,018</u>
Less: Current portion				<u>1,432,471</u>	<u>1,432,471</u>
				<u>20,004,788</u>	<u>21,332,547</u>

Notes:

- (a) As at December 31, 1980, the principal balance amounted to U.S. \$1,422,000.
- (b) As at December 31, 1980, the principal balance amounted to U.S. \$14,261,000.
- (c) The following payments are required in the next five years to meet sinking fund provisions:
- | | |
|------|-------------|
| 1981 | \$1,432,471 |
| 1982 | 1,327,756 |
| 1983 | 1,327,756 |
| 1984 | 1,327,756 |
| 1985 | 1,640,720 |

See notes to consolidated financial statements

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1980

1. Change in Auditors

The financial statements for the year ended December 31, 1979 were examined by other auditors.

2. Accounting Policies

Consolidation —

These consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, Reynolds Aluminum Containers Limited and Reycan Research Limited.

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 —		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.

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.

4. Research and Development Expenditures

Research and development expenditures included in the cost of sales, selling and administrative expenses totalled \$747,942 (1979 — \$651,219).

5. Investment Tax Credit

The company has unused investment tax credits of \$907,167 available to reduce future income taxes payable. The credits expire as follows:

1984	\$629,041
1985	278,126

**Notes to Consolidated
Financial Statements** (continued)
for the year ended December 31, 1980

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 \$500,840 (1979 — \$729,113).

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. At December 31, 1979, the actuarial value of the unfunded liabilities was approximately \$1,136,000.

7. Commitments and contingencies

Outstanding commitments in respect of equipment on order amounted to approximately \$725,000 at December 31, 1980.

Due to a labor conflict with the plant employees' labor union of Cap-de-la-Madeleine, production has been suspended in Cap-de-la-Madeleine since March 3, 1980. The eventual outcome of this matter cannot be determined at this time.

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:

1981	\$1,180,000
1982	1,032,000
1983	953,000
1984	833,000
1985	600,000

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, 1980 and 1979 are as follows:

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>

Year ended December 31, 1979

	Purchases and other Charges	Dividends Paid	Interest on Loan
Reynolds Metals Company	\$96,601,000		
Reynolds International Inc.		\$1,223,000	
Reynolds Cable Company Limited	976,000		
Reynolds Extrusion Company Limited			\$161,000
	<u>\$97,577,000</u>	<u>\$1,223,000</u>	<u>\$161,000</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

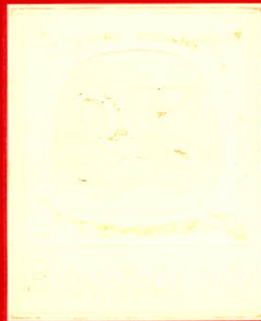
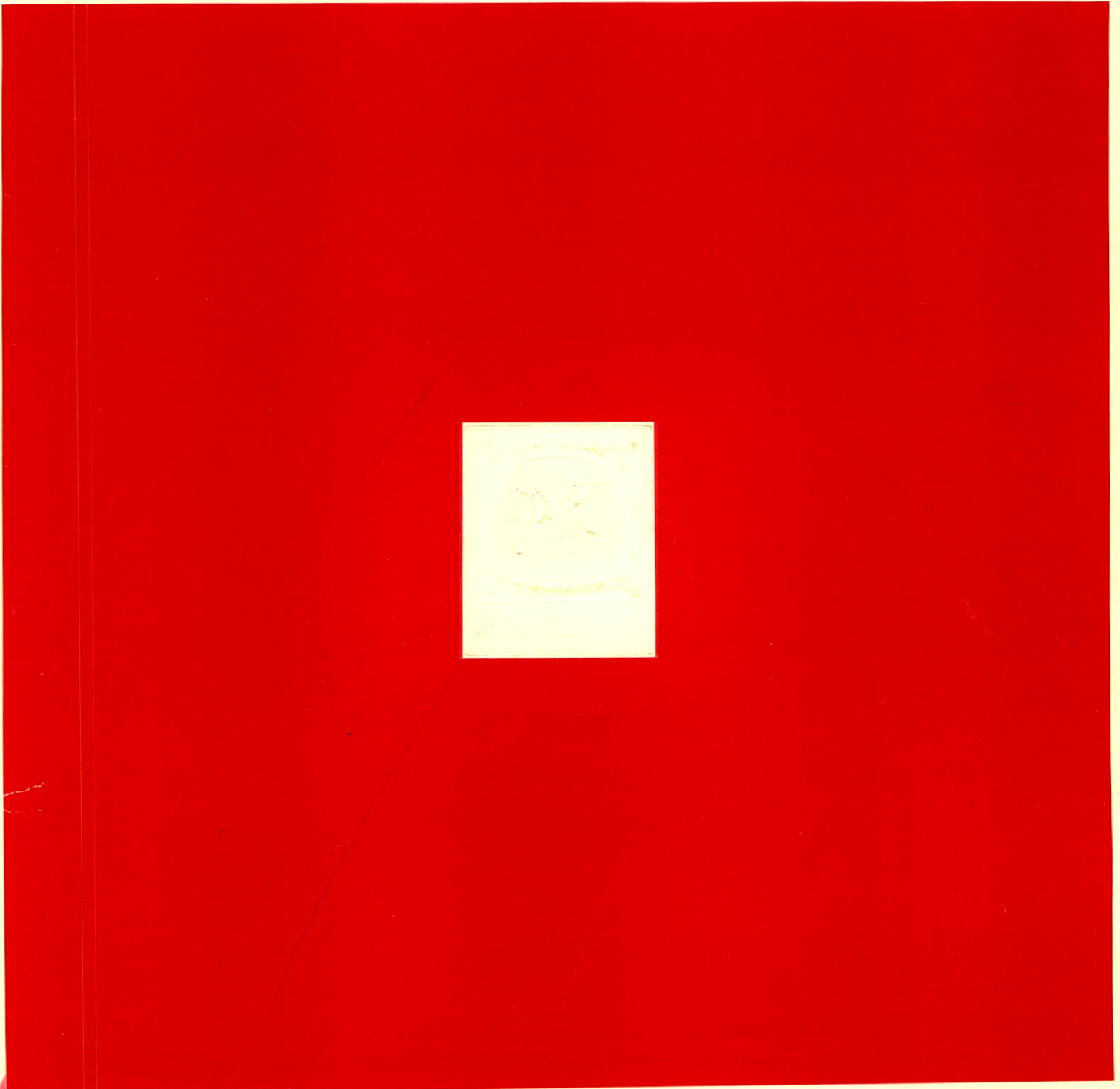
We have examined the consolidated balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. as at December 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted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

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Ernst & Whinney

Montréal, Québec
January 19, 1981

Chartered Accountants



MAY 4 1981

Conseil d'administration

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

*Membres du Comité exécutif

Siège social

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

Usines et entrepôts

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

Bureaux des ventes

Calgary — Halifax — Montréal
Toronto

Direction

J. Louis Reynolds,
Président du Conseil d'administration
Arthur Simard, C.R.,
Vice-président du Conseil d'administration
André Piché,
Président
Bruce G. Dunlop,
Vice-président exécutif
John W. Korcz,
Vice-président, Service de la fabrication
Gilles L. Léonard,
Vice-président, Mise en marché
Jean C. Nobert,
Vice-président, Service d'expansion
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

	1980	1979	1978	1977	1976
Ventes	\$ 78 657	156 080	141 016	108 384	100 359
Bénéfice (perte) avant déduction des impôts	(\$ 16 236)	11 783	7 928	5 328	7 325
Bénéfice (perte) net	(\$ 9 108)	7 862	5 218	3 908	4 398
Dividendes payés (actions privilégiées et ordinaires)	\$ 1 471	1 996	1 821	1 408	1 233
Amortissement	\$ 2 903	2 850	2 230	2 001	1 770
Fonds de roulement	\$ 17 517	34 319	32 050	31 431	16 797
Dépenses en immobilisations	\$ 2 643	6 296	5 757	5 641	2 436
Nombre d'employés	1 501	1 625	1 561	1 496	1 494

Nouvelle de dernière heure

Nous sommes heureux de vous faire part qu'une entente a été conclue avec nos employés d'usine du Cap-de-la-Madeleine en date du 13 mars 1981 et que la production reprendra graduellement.

Aux actionnaires

Le 3 mars 1980, des difficultés majeures de relations de travail ont obligé la Compagnie à fermer sa principale usine située au Cap-de-la-Madeleine (Québec), et, à ce moment-ci, rien ne nous indique l'imminence d'un règlement. Ceci, associé au déclin général dans l'industrie de la construction au Canada, a vu nos ventes décliner à \$78,7 millions pour l'année, soit une réduction de 50% comparativement à celles de 1979.

Des dépenses substantielles directement attribuables au conflit de travail ont été absorbées durant l'année, en plus de toutes les dépenses fixes, dont une dépréciation normale pour l'année entière. Cette situation résulta en une perte après impôts de \$9,1 millions, même si les principes comptables généralement reconnus nous ont permis une récupération fiscale de \$7,1 millions applicable à 1979 et aux cinq prochaines années.

Notre fonds de roulement diminua de \$16,8 millions pour atteindre \$17,5 millions à la fin de l'année, tandis que le rapport entre l'actif et le passif à court terme passa à 1,4 comparativement à 1,6 en 1979. Nos investissements de \$2,6 millions pour l'année 1980 représentent des engagements encourus en 1979. Nos investissements pour l'année 1981 seront limités aux engagements pour contrats déjà en cours.

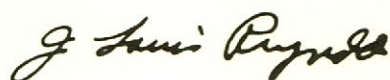
Nous déplorons vivement le décès de deux anciens membres de notre Conseil d'administration: M. R. S. Reynolds, Jr., membre avant sa retraite prise en 1978 et M. W. G. Reynolds. Durant l'année, MM. G. G. Desnoyers et John W. Korcz furent élus au Conseil d'administration.

Les administrateurs expriment leur appréciation à tout le personnel de la compagnie pour avoir accompli d'une façon exceptionnelle leurs fonctions dans des circonstances des plus difficiles.

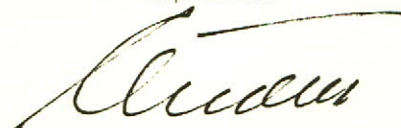
Au nom du Conseil d'administration,



le président du Conseil



le président



Bilan consolidé

au 31 décembre 1980

Actif

	1980 \$	1979 \$
Actif à court terme		
Encaisse	396 697	16 968
Comptes débiteurs	9 433 813	17 941 909
Comptes et billets à recevoir de compagnies affiliées	147 998	27 895
Impôts sur le revenu remboursables	2 430 082	
Stocks	50 620 310	72 614 094
Contrats en cours	609 061	184 344
Frais payés d'avance	358 908	317 062
	<u>63 996 869</u>	<u>91 102 272</u>
Billet à recevoir	24 000	33 000
Avantage fiscal résultant du report de perte sur les exercices subséquents	4 047 000	
Immobilisations (note 3)		
Terrain, au prix coûtant	404 361	404 361
Bâtiments, matériel et outillage	59 826 783	57 646 764
	<u>60 231 144</u>	<u>58 051 125</u>
Amortissement accumulé	24 770 278	22 330 269
	<u>35 460 866</u>	<u>35 720 856</u>
Frais reportés		
Escompte et frais d'émission des obligations	199 476	224 665
Frais préliminaires à la mise en opération	372 937	414 837
	<u>572 413</u>	<u>639 502</u>
	<u>104 101 148</u>	<u>127 495 630</u>

Passif

	1980 \$	1979 \$
Passif à court terme		
Emprunt et avances bancaires	31 763 551	19 198 922
Billets à payer	5 000 000	5 000 000
Comptes créditeurs	4 128 956	6 305 890
Compensations et autres dépenses courues	3 895 443	6 942 743
Comptes à payer à des compagnies affiliées	259 835	15 605 802
Impôts sur le revenu		2 297 901
Partie à court terme de la dette à long terme	1 432 471	1 432 471
	<u>46 480 256</u>	<u>56 783 729</u>
Dette à long terme (d'après le relevé)	20 004 788	21 332 547
Impôts sur le revenu reportés	8 951 000	10 141 000
	<u>75 436 044</u>	<u>88 257 276</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 (350 000 en 1979)

3 506 306

3 500 000

5 006 306

5 000 000

Bénéfices non répartis

23 658 798

34 238 354

28 665 104

39 238 354

Engagements et éventualités (note 7)

104 101 148

127 495 630

Voir les notes aux états financiers consolidés

Signé au nom du Conseil,


Administrateur


Administrateur

État consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980 \$	1979 \$
Ventes	78 656 726	156 080 398
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	88 409 973	140 149 228
	(9 753 247)	15 931 170
Autres dépenses (revenus)		
Intérêts: Obligations et emprunts hypothécaires	2 102 584	2 173 326
Autres	4 369 220	1 972 178
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission des obligations	25 189	18 742
Intérêts	(13 934)	(16 412)
	6 483 059	4 147 834
(Perte) bénéfice avant les impôts sur le revenu	(16 236 306)	11 783 336
Provision pour les impôts sur le revenu		
Impôts (remboursables) exigibles	(1 891 000)	2 823 000
Impôts reportés	(1 190 000)	1 098 000
Avantage fiscal résultant du report de perte sur les exercices subséquents	(4 047 000)	
	(7 128 000)	3 921 000
(Perte) bénéfice net pour l'exercice	(9 108 306)	7 862 336
(Perte) bénéfice par action ordinaire déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	(26,22)	22,26

Voir les notes aux états financiers consolidés

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980 \$	1979 \$
Solde au début de l'exercice	34 238 354	28 372 268
(Perte) bénéfice net pour l'exercice	(9 108 306)	7 862 336
	25 130 048	36 234 604
Dividendes versés: actions privilégiées		
actions ordinaires	1 400 000	1 925 000
	1 471 250	1 996 250
Solde à la fin de l'exercice	23 658 798	34 238 354

Voir les notes aux états financiers consolidés

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980 \$	1979 \$
Provenance du fonds de roulement		
(Perte) bénéfice net pour l'exercice	(9 108 306)	7 862 336
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds:		
Amortissement des immobilisations	2 903 118	2 849 531
Amortissement des frais reportés	94 028	85 664
Impôts sur le revenu reportés	(1 190 000)	1 098 000
Avantage fiscal résultant du report de perte	(4 047 000)	
Perte de change étranger sur la dette à long terme	104 712	104 714
Fonds (absorbés par) provenant de l'exploitation	(11 243 448)	12 000 245
Encaissement d'un billet à recevoir	9 000	3 000
Émission d'actions ordinaires	6 306	
	<u>(11 228 142)</u>	<u>12 003 245</u>
Affectation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	2 643 128	6 296 252
Augmentation des frais reportés	26 939	10 219
Partie à court terme de la dette à long terme	1 432 471	1 432 471
Dividendes versés	1 471 250	1 996 250
	<u>5 573 788</u>	<u>9 735 192</u>
(Diminution) augmentation du fonds de roulement	(16 801 930)	2 268 053
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>34 318 543</u>	<u>32 050 490</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>17 516 613</u>	<u>34 318 543</u>

Voir les notes aux états financiers consolidés

Relevé consolidé de la dette à long terme

au 31 décembre 1980

Obligations de première hypothèque (note 3)

	Montant autorisé et émis \$	Versement annuel au fonds d'amortissement c) \$	Date de l'échéance	Solde dû	
				1980 \$	1979 \$
5,45% Série "C"	4 600 000 (É.-U.)	227 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} avril 1985	1 518 368 a)	1 756 067
8 ½% Série "D"	6 000 000	296 000	le 1 ^{er} avril 1993	4 520 000	4 816 000
9 ¾% Série "E"	15 000 000 (É.-U.)	739 000 (É.-U.)	le 1 ^{er} août 1997	15 398 891 b)	16 192 951
				<u>21 437 259</u>	<u>22 765 018</u>
Moins la partie à court terme				<u>1 432 471</u>	<u>1 432 471</u>
				<u><u>20 004 788</u></u>	<u><u>21 332 547</u></u>

Notes:

- Au 31 décembre 1980, le solde en principal était de \$1 422 000 (É.-U).
- Au 31 décembre 1980, le solde en principal était de \$14 261 000 (É.-U).
- Au cours des cinq prochains exercices, les paiements suivants devront être effectués afin de satisfaire aux exigences du fonds d'amortissement:

1981	\$1 432 471
1982	1 327 756
1983	1 327 756
1984	1 327 756
1985	1 640 720

Voir les notes aux états financiers consolidés

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

1. Changement de vérificateurs

Les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979 ont été examinés par d'autres vérificateurs.

2. Méthodes comptables

Principes suivis en vue de la consolidation

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales, Récipients d'Aluminium Reynolds Limitée et 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 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.

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.

4. Dépenses de recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement imputées au coût des ventes, aux frais de vente et d'administration se chiffrent à \$747 942 (\$651 219 en 1979).

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

5. Crédits d'impôt à l'investissement

La compagnie dispose de crédits d'impôt à l'investissement de \$907 167, disponibles pour réduire les impôts futurs. Ces crédits expirent dans les années suivantes:

1984	\$629 041
1985	278 126

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 les 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 \$500 840 (\$729 113 en 1979).

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 des régimes supplémentaires de rentes. Au 31 décembre 1979, la valeur actuarielle des engagements non capitalisés était d'environ \$1 136 000.

7. Engagements et éventualités

Les engagements relatifs à de l'outillage commandé s'élevaient à approximativement \$725 000 au 31 décembre 1980.

La production de l'usine du Cap-de-la-Madeleine est suspendue depuis le 3 mars 1980, dû à un conflit de travail avec les employés syndiqués de l'usine. Le résultat éventuel de ce conflit ne peut pas être déterminé à l'heure actuelle.

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

1981	\$1 180 000
1982	1 032 000
1983	953 000
1984	833 000
1985	600 000

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 1980 et 1979 est comme suit:

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			
	\$16 344 000	\$943 000	\$889 000	\$191 000	\$193 000

Exercice terminé le 31 décembre 1979

	Achats et autres frais	Dividendes versés	Intérêt sur billet à demande
Reynolds Metals Company	\$96,601,000		
Reynolds International Inc.		\$1,223,000	
La Société des Câbles Reynolds Limitée	976,000		
La Compagnie de Profilés Reynolds Limitée			\$161,000
	<u>\$97,577,000</u>	<u>\$1,223,000</u>	<u>\$161,000</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 1980 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Ernst & Whinney

Montréal, Québec
le 19 janvier 1981

Comptables agréés
