

Consumers
Glass
Company
Limited
Annual
Report 1981





Directors

- *Frank S. Capon
**Chairman of the Board
Consumers Glass Company Limited
and Director of several Corporations
Montreal, Quebec
- **O. D. Cowan
Retired Executive
Toronto, Ontario
- **C. F. Harrington
Chairman and/or Director of a
number of Corporations
Brian Heward
Honorary Chairman of the Board
Consumers Glass Company Limited
Montreal, Quebec
- *C. F. G. Heward
**President
C.F.G. Heward Investment
Management Ltd.
Montreal, Quebec
- Roger Létourneau, Q.C.
Senior Partner
Létourneau & Stein
Quebec City, Quebec
- W. Darcy McKeough
President and Chief Executive Officer
Union Gas Limited
Chatham, Ontario
- J. J. McMackin
Group Vice-President
Brockway Glass Company, Inc.
Brockway, Pennsylvania
- *R. D. Morison
**President and Chief Executive Officer
Consumers Glass Company Limited
Toronto, Ontario
- B. H. Rieger
Vice-Chairman of the Board
Consumers Glass Company Limited
and Director of several Corporations
Toronto, Ontario
- *Valentine N. Stock
**President and Chief Executive Officer
Canada Packers Inc.
Toronto, Ontario
- T. A. Tinmouth
Executive Vice-President
and Chief Operating Officer
Consumers Glass Company Limited
- *J. A. Winfield
Chairman and President
Brockway Glass Company, Inc.
Brockway, Pennsylvania

Officers

- Brian Heward
Honorary Chairman of the Board
- Frank S. Capon
Chairman of the Board
- B. H. Rieger
Vice-Chairman of the Board
- R. D. Morison
President and Chief Executive Officer
- T. A. Tinmouth
Executive Vice-President
and Chief Operating Officer
- J. C. Barritt
Executive Vice-President
Finance and Administration
- W. S. Campbell
Executive Vice-President
Corporate Marketing and
Development
- K. A. Grant
Controller
(Glass containers)
- G. J. Kavanagh
Vice-President and
General Manager
(Glass containers)
- D. H. Pawson
Vice-President and
General Manager
(Portion Packaging (Canada))
- F. M. Pope
Vice-President
Sales and Marketing
(Glass containers)

Subsidiary and Affiliated Companies

- Portion Packaging, Inc.
Trevose, Pennsylvania
- Glass Containers Limited
Sydney, Australia
(45% Equity Interest)
- Conglass (Pty.) Limited
(holding a 45% equity interest
in Glass Containers Limited
Sydney, Australia)

Bank

The Bank of Montreal
Montreal/Toronto

Auditors

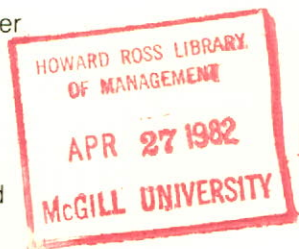
Touche Ross & Co.
Toronto

Transfer Agent

The Royal Trust Company
Montreal/Toronto/Calgary

Registrar

Crown Trust Company
Montreal/Toronto/Calgary



*Member of the Executive Committee
**Member of the Audit Committee

Financial Highlights

Operations

(thousands of dollars)

1981

1980

Net sales

Glass containers	\$178,560	\$146,912
Plastics packaging	53,128	48,074
Consolidated Net Sales	\$231,688	\$194,986

Operating income

Glass containers	\$ 24,437	\$ 18,496
Plastics packaging	1,399	1,344
Consolidated Operating Income	\$ 25,836	\$ 19,840

Income before taxes	\$ 4,195	\$ 6,697
Provision for income taxes	684	1,128
Income consolidated operations	\$ 3,511	\$ 5,569
Equity income—affiliate	1,984	1,457
Net income before extraordinary item	\$ 5,495	\$ 7,026
Net income after extraordinary item	\$ 4,945	\$ 7,026

Capital expenditures	\$ 18,115	\$ 28,325
Depreciation and amortization	14,103	12,062
Funds generated from operations	18,289	19,429
Dividends paid	5,130	5,130

Per share

Earnings

Before extraordinary item	\$ 1.07	\$ 1.37
After extraordinary item	\$.96	\$ 1.37
Funds generated from operations	\$ 3.57	\$ 3.79

In 1981, consolidated operating income of your Company was significantly higher than in any previous year but consolidated net income declined as a result of high interest costs which were almost double those of the previous year.

Consolidated net sales increased by 19 per cent to a record \$231,688,000 from \$194,986,000 in 1980. Consolidated operating income (income before corporate charges, financial costs and taxes) increased by 30 per cent to a record \$25,836,000 from \$19,840,000 in 1980. Consolidated net income (before an extraordinary item of \$550,000 in respect of the sale of the Plastomer operation) declined to \$5,495,000 in 1981 from \$7,026,000 in 1980 as a direct result of the increased interest costs. These rose to \$17,358,000 in 1981 from \$8,834,000 in the preceding year and adversely affected after-tax earnings by 94 cents per share. Consequently, earnings per share in 1981 declined to \$1.07 compared with \$1.37 in the previous year. Despite the 22 per cent reduction in net earnings, funds generated from operations in 1981 declined by only 6 per cent to \$18,289,000 or \$3.57 per share compared with \$19,429,000 or \$3.79 per share in 1980.

The principal reasons for the improvements in consolidated net sales and operating income are as follows:

- Sales of glass and plastics packaging reached the highest level in the Company's history due to improved sales volumes in most market categories and increased selling prices;
- Operating income also reached a record level because of higher sales and improvements in manufacturing efficiencies in both glass and plastics packaging operations.

With the most profitable year since its inception, Glass Containers Limited, Sydney, Australia, (45 per cent equity-owned by Consumers Glass) reported for its fiscal year ended June 30, 1981, that sales increased by 10 per cent and profit increased by 40 per cent over the preceding year. Your Company's equity share of this profit amounted to

\$1,984,000 (Cdn.) in 1981 compared with \$1,457,000 (Cdn.) in the previous year.

Effective December 31, 1981, the assets and business of the Plastomer operation at Barrie, Ontario, were sold, after competitive bidding, to a former officer of the Company on a going-concern basis for cash. The sale of this operation was deemed to be in the best interests of your Company and the employees of Plastomer.

During the latter part of 1981 a manufacturing plant was established in Coquitlam, British Columbia, a suburb of Vancouver, to produce 2-litre plastic (PET) soft-drink containers for the Western Canadian market and commercial production began in February, 1982.

In reviewing the year it is clear that the 30 per cent increase in operating income represents a significant achievement considering the economic conditions which prevailed during the year. However, increased interest costs, as noted earlier, more than offset the marked improvement in operating income.

In recent years, your Company has substantially expanded its manufacturing capacity and chose to finance this expansion through medium-term debt. Your Directors will continue to place a high priority on the Company's financial structure in order to provide flexibility appropriate to the Company's needs. Therefore, shareholders will be asked to pass a resolution at the Annual Meeting to provide this flexibility.

While net income for the year was severely reduced by the high interest rates, the fundamental strength and earning power of Consumers Glass has never been greater. The Company's plants are modern, highly efficient and well maintained and have the capacity to meet the market growth which should accompany any economic improvement.

We are in an excellent position to take full advantage of any upturn in the economy or reduction in interest rates.



In closing, it is with the deepest regret that I inform you of the death, on March 4, 1982, of Mr. Brian Heward, Honorary Chairman of your Company. Mr. Heward served as Chairman of the Board of Consumers Glass for 20 years, leading the Company through the period of its greatest growth and progress. On April 7, 1981, Mr. Heward was elected a Director of your Company for the 44th consecutive year and became Honorary Chairman of the Board. All of us will sorely miss his wisdom, guidance, and counsel.

Mr. Frank S. Capon, a Director since 1975 and Deputy-Chairman since 1980, succeeded Mr. Heward as Chairman of the Board.

On behalf of the Board,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "R. D. Morison". The signature is written in a cursive style with a large initial "R".

R. D. Morison,
President

Sales

In 1981, consolidated net sales of Consumers Glass Company Limited increased by 19 per cent to \$231,688,000 from \$194,986,000 in the preceding year. Glass-container sales increased by 22 per cent to \$178,560,000 and sales of plastics-packaging products increased by 10 per cent to \$53,128,000.

	1981	1980
Glass containers	\$178,560,000	\$146,912,000
Plastics packaging	53,128,000	48,074,000
	\$231,688,000	\$194,986,000

Operating income

In 1981, the Company achieved the highest consolidated operating income (income before corporate charges, financial costs, and taxes) in its history with improvements recorded by both the glass and plastics operations of the Company. Consolidated operating income for the year rose 30 per cent to \$25,836,000 compared with \$19,840,000 in 1980. Operating income of glass-container operations rose by 32 per cent to \$24,437,000 compared with \$18,496,000 in 1980; for plastics-packaging products operating income increased to \$1,399,000 compared with \$1,344,000 in 1980.

Consolidated net income

Consolidated net income after taxes declined by 22 per cent to \$5,495,000 (before an extraordinary item of \$550,000 arising from the sale of the Plastomer operation) compared with \$7,026,000 in 1980, and earnings per share were \$1.07 in 1981 compared with \$1.37 in the previous year.

Funds generated from operations

Funds generated from operations declined by 6 per cent to \$18,289,000 or \$3.57 per share compared with \$19,429,000 or \$3.79 per share in 1980.

Changes in financial position

Working capital increased by \$1,775,000 to \$20,540,000 from \$18,765,000 in 1980. Depreciation and amortization amounted to \$14,103,000 compared with \$12,062,000 in the preceding year. Deferred taxes increased by \$490,000. Expenditures for fixed assets and furnace rebuilds amounted to \$21,114,000. Long-term debt increased by \$8,348,000.

Dividends

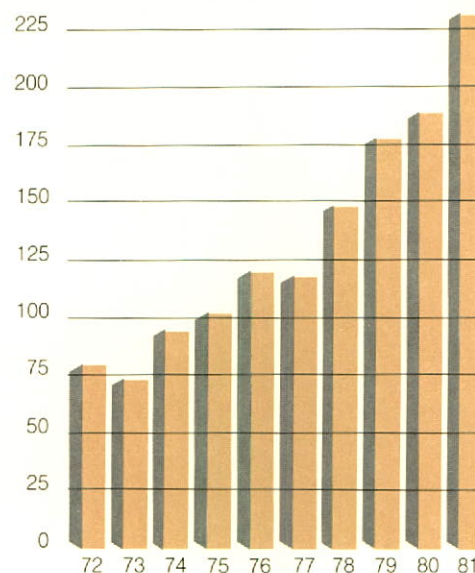
Dividends of \$5,130,000 (\$1.00 per share) were declared and paid in equal quarterly payments during the year.

Australia

For its fiscal year ended June 30, 1981, Glass Containers Limited (45% equity owned by Consumers Glass Company Limited) had its most successful year since it was formed. Consumers Glass' equity share of the Australian affiliate's earnings increased to \$1,984,000 (Cdn.) in 1981 compared with \$1,457,000 (Cdn.) in 1980.

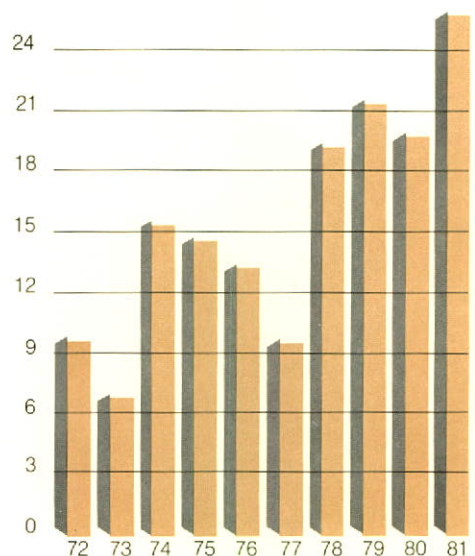
Net sales

1972-1981
in millions of dollars



Operating Income

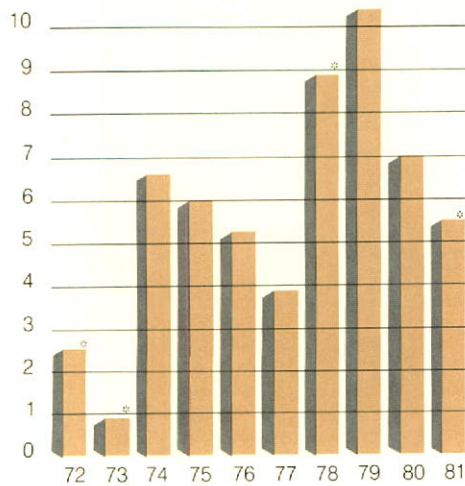
1972-1981
in millions of dollars



Net income
1972 -1981

in millions of dollars

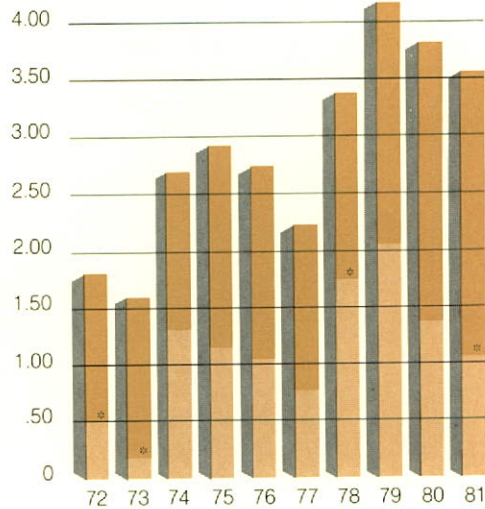
*Before extraordinary item



Performance per share
1972 -1981

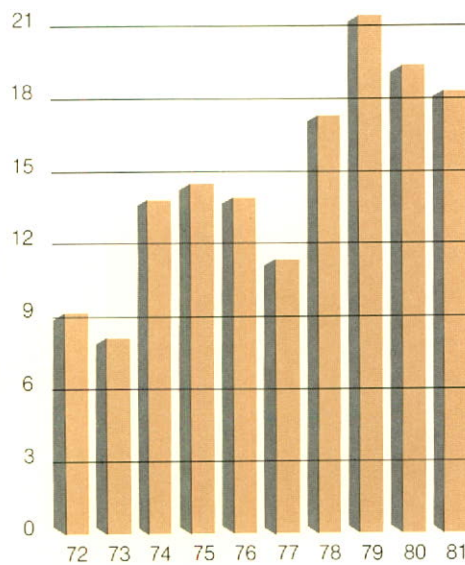
in dollars *Before extraordinary item

Net income Funds generated from operations



Funds generated from operations
1972 -1981

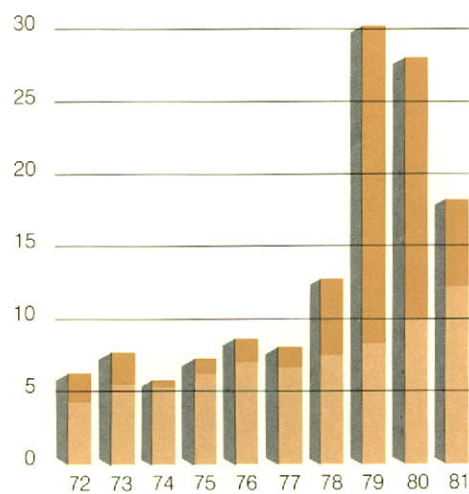
in millions of dollars



Capital expenditures
1972 -1981

in millions of dollars

Capital expenditures Depreciation



Sales and operating income

In 1981, glass-container sales and operating income were the highest in the Company's history. For the year, sales increased by 22 per cent to \$178,560,000 compared with \$146,912,000 in the preceding year and operating income increased by 32 per cent to \$24,437,000 compared with \$18,496,000 in 1980. These improvements resulted from higher shipments, a price increase implemented on May 1, 1981, higher operating efficiencies, and a more effective use of existing capacity.

While the over-all improvements in unit shipments and dollar sales increases and operating income were excellent, sales growth for the year was somewhat lower than projected due to poor economic conditions.

Sales of plastics-packaging products in 1981 substantially exceeded those of any previous year with operating income also showing a slight increase. For the year, sales increased by 10 per cent to \$53,128,000 compared with \$48,074,000 in 1980; operating income increased by 4 per cent to \$1,399,000 compared with \$1,344,000 in the preceding year.

Among the key factors contributing to these improvements were:

- * Higher shipments;
- * Selling-price increases;
- * Substantial improvements in the manufacturing efficiencies of the thermoforming plants.

Marketing

Consumers Glass serves efficiently its hundreds of glass-container customers across Canada in the food, beverage, pharmaceutical, and cosmetics industries from strategically located manufacturing plants in Ville St. Pierre and Candiac, Quebec; Toronto and Milton, Ontario, and Lavington, British Columbia. Distribution Centres and Sales Offices are located in key locations across the country.

The Company is an important supplier of high-quality, thermoformed, plastics-packaging products and systems to the dairy and fast-food industries in Canada and the United States. The dairy industry in the United Kingdom is served by a sales office in London, England. Injection-molded plastic closures are supplied to the beverage, food, pharmaceutical, and cosmetics markets in Canada.

Manufacturing

For many years Consumers Glass has been one of the most efficient producers of glass containers in North America, and in 1981 all the Company's plants operated at high efficiency levels. Major capital projects during the year included furnace rebuilds at the Lavington, British Columbia, and Ville St. Pierre, Quebec, glass-container manufacturing plants, and construction of a fully automated, raw-materials mixing-and-delivery system at the Ville St. Pierre Plant.

Operating under the trade name "Portion Packaging," plastics thermoforming plants are located in Canada at Rexdale, Ontario, and in the United States at Chicago, Illinois, and Bristol, Pennsylvania. In Canada, an injection-molding plant for the manufacture of closures is located at Waterloo, Quebec.

As noted in the Directors' Report, the Plastomer operation in Barrie, Ontario, was sold effective December 31, 1981. Operations of this plant were directed at sales to the automobile and agriculture industries.

Environment and conservation

Consumers Glass views the recycling of used glass as environmentally and economically desirable and, in 1981, the Company's five glass-container plants again increased consumption of cullet (used glass) in the manufacture of new containers. Recycling cullet reduces not only solid waste by utilizing reclaimed glass but, because cullet melts more quickly than basic raw materials, also reduces the amount of natural gas consumed in the manufacturing process. The Company's energy-conservation program is constantly monitored and energy-saving procedures are implemented whenever practicable.

Technology

The Company continues to benefit from a long-standing technological-assistance agreement with Brockway Glass Company, Inc., one of the world's most advanced glass-container manufacturers. This technical assistance plays an important role in maintaining and improving high levels of efficiency and operation in the Company's five glass-container manufacturing plants.

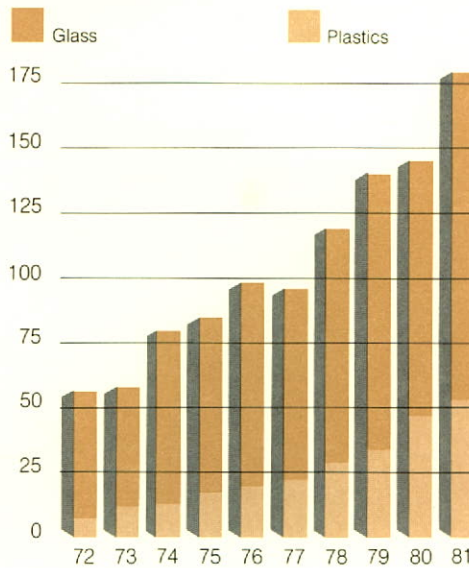
Personnel

During the year, three-year labor contracts with various expiry dates were signed with unions representing the Company's personnel. These included a contract expiring January, 1985, with the Canadian Conference of Teamsters covering employees at the Lavington, British Columbia, plant; a contract expiring June, 1984, with the United Glass and Ceramic Workers of North America covering employees at the Toronto, Ontario, plant and a contract expiring December, 1984, with the same union covering employees at the Milton, Ontario, plant. Negotiations are under-way currently with the same union at the Ville St. Pierre, Quebec, plant where the contract expired in February of this year.

A two-year contract expiring February, 1983, was signed with the United Glass and Ceramic Workers of North America covering employees at the Rexdale, Ontario, plant. Negotiations are under-way currently with the United Rubber, Cork, Linoleum and Plastic Workers of North America covering employees at the Waterloo, Quebec, plant where the contract expired in February, 1982.

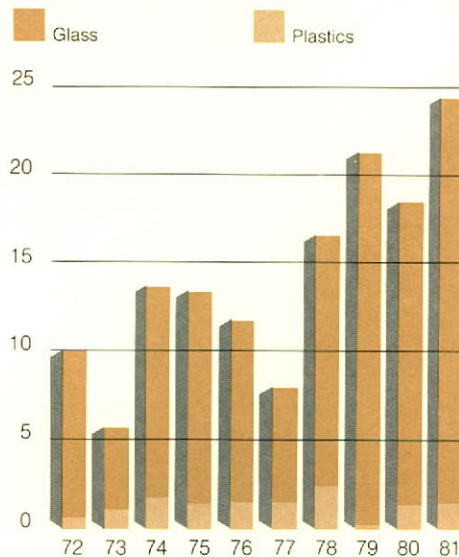
Net sales Glass and Plastics 1972 - 1981

in millions of dollars



Operating Income Glass and Plastics 1972 - 1981

in millions of dollars



Consumers Glass Company Limited

Report and Consolidated Financial Statements

December 31, 1981

Consumers Glass Company Limited

Consolidated statement of income

for the year ended December 31

	1981	1980
Net sales	\$231,688,000	\$194,986,000
Costs and expenses		
Cost of goods sold, distribution, selling and administration expenses	196,032,000	167,393,000
Depreciation	11,466,000	9,954,000
Amortization	2,637,000	2,108,000
Interest (Note 4)	17,358,000	8,834,000
	227,493,000	188,289,000
	4,195,000	6,697,000
Provision for income taxes (Note 5)	684,000	1,128,000
Net income before the undernoted	3,511,000	5,569,000
Income from affiliate	1,984,000	1,457,000
Net income before extraordinary item	5,495,000	7,026,000
Extraordinary item (Note 9)	550,000	—
Net income for the year	\$ 4,945,000	\$ 7,026,000
Earnings per share		
Before extraordinary item	\$1.07	\$1.37
After extraordinary item	\$.96	\$1.37

Consolidated statement of retained earnings

for the year ended December 31

	1981	1980
Balance at beginning of year	\$ 34,123,000	\$ 32,227,000
Net income for the year	4,945,000	7,026,000
	39,068,000	39,253,000
Dividends	5,130,000	5,130,000
Balance at end of year	\$ 33,938,000	\$ 34,123,000

Consumers Glass Company Limited
(Incorporated under the Canada Business Corporations Act)

Consolidated balance sheet

as at December 31

1981

1980

Assets

Current

Accounts receivable	\$ 33,668,000	\$ 23,902,000
Inventories	39,265,000	36,051,000
Income taxes recoverable	197,000	634,000
Prepaid expenses and other	1,933,000	1,208,000

75,063,000 61,795,000

Investment in Glass Containers Limited

10,273,000 9,040,000

Fixed

Land, buildings and machinery	196,828,000	180,163,000
Less accumulated depreciation	93,138,000	81,782,000

103,690,000 98,381,000

Unamortized furnace rebuild and start up costs

9,743,000 9,381,000

113,433,000 107,762,000

Goodwill

2,037,000 2,411,000

\$200,806,000 \$181,008,000

Auditors' report

**The Shareholders,
Consumers Glass Company Limited.**

We have examined the consolidated balance sheet of Consumers Glass Company Limited as at December 31, 1981 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.

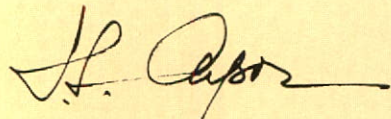
In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario, February 10, 1982.

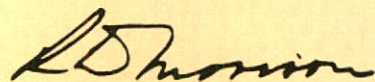
Touche Ross & Co.
Chartered Accountants.

Liabilities	1981	1980
Current		
Bank indebtedness, secured	\$ 23,460,000	\$ 16,732,000
Accounts payable and accrued liabilities	30,411,000	26,194,000
Current portion of long-term debt	652,000	104,000
	54,523,000	43,030,000
Long-term debt (Note 2)	69,018,000	60,670,000
Deferred income	1,066,000	1,276,000
Deferred income taxes	22,628,000	22,276,000
Shareholders' equity		
Capital stock (Note 3)		
Authorized		
Unlimited number of common shares		
Issued—5,129,752 shares	19,633,000	19,633,000
Retained earnings	33,938,000	34,123,000
	53,571,000	53,756,000
	\$200,806,000	\$181,008,000

On behalf of the Board



Frank S. Capon, Director



R. D. Morison, Director

Consumers Glass Company Limited

Consolidated statement of changes in financial position

for the year ended December 31

1981

1980

Source of funds

From operations

Net income for the year	\$ 5,495,000	\$ 7,026,000
Depreciation and amortization	14,103,000	12,062,000
Deferred income taxes	490,000	2,007,000
Income from affiliate	(1,984,000)	(1,457,000)
Deferred income	(210,000)	(209,000)
Loss on disposal of fixed assets	395,000	—

Funds generated from operations

18,289,000 19,429,000

Long-term debt

8,348,000 16,473,000

Dividends from affiliate

751,000 640,000

Proceeds from disposal of fixed assets

777,000 —

28,165,000 36,542,000

Use of funds

Dividends	5,130,000	5,130,000
Capital expenditures	18,115,000	28,325,000
Furnace rebuild and start up costs	2,999,000	3,700,000
Extraordinary item	146,000	—
	26,390,000	37,155,000

Increase (decrease) in working capital

1,775,000 (613,000)

Working capital at beginning of year

18,765,000 19,378,000

Working capital at end of year

\$20,540,000 \$18,765,000

Notes to consolidated financial statements

December 31, 1981

1. Summary of accounting policies

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles and generally conform with the recommendations of the International Accounting Standards Committee.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Consumers Glass Company Limited and its wholly-owned subsidiaries. The Company's investment in its affiliate, Glass Containers Limited, (45% owned) is accounted for by the equity method.

Translation of foreign currencies

Foreign currencies have been translated to Canadian dollars on the following basis: current assets and liabilities at the year-end rate of exchange; other balance sheet items and related depreciation and amortization at applicable historical rates; revenues and other expenses at the average rate for the year. Exchange gains or losses arising on translation are included in net income.

Inventory valuation

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value, with cost determined on a first-in, first-out basis.

Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation is provided on a straight-line basis designed to amortize the cost of these assets over their useful lives. The estimated useful lives of the principal classes of assets are as follows:

Buildings	40 years
Machinery and equipment	10-15 years

The Company amortizes major furnace rebuild costs on a straight-line basis over the expected useful lives of the rebuilt furnaces.

Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of shares in companies acquired prior to 1974 over the book value of their net assets at the date of acquisition less subsequent write-offs.

Deferred income

Deferred income which resulted from the sale and leaseback of certain machinery and equipment is being amortized on a straight-line basis over the life of the lease.

Income taxes

The financial statements include an appropriate provision for income taxes for the year irrespective of when such taxes are payable. Investment tax credits arising in the current year are accounted for as a reduction of the current income tax provision, provided there is a reasonable expectation of realization within the applicable carry-forward period. Deferred income taxes arise primarily from claiming capital cost allowance for income tax purposes in excess of depreciation charged to income.

Pension plan

The Company and its subsidiaries have a non-contributory pension plan providing retirement benefits for employees. Current service costs of pension benefits are accrued and funded on a current basis. Past service costs are amortized and funded over a period not exceeding fifteen years.

2. Long-term debt

	1981	1980
Bank term loans	\$67,318,000	\$58,318,000
First mortgage sinking fund bonds Series C, 7¼% due September 30, 1986	1,950,000	2,044,000
Other debt	402,000	412,000
	69,670,000	60,774,000
Less current portion	652,000	104,000
	\$69,018,000	\$60,670,000

Bank term loans

The bank term loans carry interest rates which vary with the prime rate of the Company's bankers and consist of a \$10,000,000 revolving loan; a \$50,000,000 loan to be repaid in annual instalments commencing with a \$4,200,000 payment in 1983; and a \$7,318,000 loan (\$6,300,000 U.S.) of which \$3,500,000 U.S. is payable on July 31, 1983 and the balance on July 31, 1985.

These loans are secured by debentures, pledges of certain assets and a floating charge on other assets.

First mortgage sinking fund bonds

The sinking fund requirement of the Series C bonds is \$250,000 annually in the years 1982 through 1984, \$350,000 in 1985 and the balance in 1986. Advance payments of \$1,000 have been made.

3. Capital stock

Brockway Glass Company, Inc. which holds 18.9% of the Company's outstanding shares has a contractual right whenever treasury shares are issued to others to maintain its proportionate interest by purchasing treasury shares at the same price. Since the original agreement of 1961, Brockway has acquired 278,502 shares pursuant to this right.

4. Interest expense

	1981	1980
On long-term debt	\$12,834,000	\$ 6,806,000
On short-term debt	4,524,000	2,028,000
	\$17,358,000	\$ 8,834,000

5. Provision for income taxes

The provision for income taxes has been reduced by investment tax credits amounting to \$892,000 (1980—\$1,453,000).

6. Commitments

The Company is obligated to aggregate annual rentals of approximately \$2,396,000 under long-term lease agreements ranging from two to eight years.

7. Financial data by business segment

The Board of Directors has determined by resolution that the Company operates in one industry segment being the manufacture and sale of packaging products. Financial data by geographic segment follows. Comparative figures for the prior year are shown in parenthesis.

Sales and operating profit of the Canadian segment amounted to \$205,606,000 (\$172,662,000) and \$23,862,000 (\$19,165,000) respectively. Sales and operating profit of the United States segment amounted to \$26,082,000 (\$22,324,000) and \$1,974,000 (\$675,000) respectively. Total operating profit was \$25,836,000 (\$19,840,000) with corporate administration expenses, interest and taxes amounting to \$22,325,000 (\$14,271,000). Identifiable assets at the end of the year for the Canadian and United States segments were \$177,985,000 (\$158,041,000) and \$12,548,000 (\$13,927,000) respectively. Total assets of the Company were \$200,806,000 (\$181,008,000) of which \$10,273,000 (\$9,040,000) was the carrying value of an affiliate.

8. Pension plans

Increases in benefits effective in 1981 had the effect of increasing the unfunded liability and current costs. The estimated unfunded liability as at December 31, 1981 amounted to \$2,278,000, all of which resulted from the increased benefits.

9. Extraordinary item

On February 1, 1982, the custom moulding operation located at Barrie, Ontario was sold under a competitive bid to a former officer of the Company for cash. A provision of \$550,000 net of applicable income taxes of \$137,000 has been recorded which reflects a write-down in the net carrying value of certain assets and a write-off of goodwill in the amount of \$374,000.

10. Related party transactions

The Company provides technical assistance, under a Technology Agreement, to its affiliate, Glass Containers Limited. Fees received under this Agreement are calculated as a percentage of the affiliate's sales.

11. Statutory information

The aggregate remuneration paid and payable by the Company and its subsidiaries to directors and senior officers amounted to \$1,115,000 (1980—\$1,183,000).

These financial statements do not comply with every provision required by the Companies Act of the Province of British Columbia.

Consumers Glass Company Limited

Years ended December 31

Financial review

Operations

(millions of dollars)

	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Net sales	\$231.7	\$195.0	\$178.1	\$149.5	\$119.8	\$120.3	\$100.4	\$ 94.2	\$ 74.5	\$ 79.4
Glass containers	178.6	146.9	139.6	118.4	95.0	99.2	84.9	79.5	64.0	63.2
Plastics packaging	53.1	48.1	38.4	31.1	24.8	21.1	15.5	14.7	10.5	8.4
Metals	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.7
Operating income	25.8	19.8	21.4	19.2	9.6	13.4	14.8	15.5	6.8	9.7
Glass containers	24.4	18.5	21.3	16.6	8.0	11.8	13.4	13.6	5.7	10.0
Plastics packaging	1.4	1.3	0.1	2.6	1.6	1.6	1.4	1.9	1.1	0.8
Metals	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.1)
Taxes on income	.7	1.1	3.0	4.3	1.6	3.1	3.6	4.5	0.8	2.5
Net income	*5.5	7.0	10.4	*8.9	3.9	5.3	6.0	6.6	*0.9	*2.5
Funds generated from operations	18.3	19.4	21.4	17.3	11.3	13.9	14.5	13.8	8.1	9.1
Depreciation	11.5	10.0	8.3	7.5	6.8	7.0	6.3	5.9	5.8	4.4
Capital expenditures	18.1	28.3	30.1	13.0	8.0	8.7	7.2	5.7	7.7	6.3
Return on net sales	2.4%	3.6%	5.8%	6.0%	3.2%	4.4%	6.0%	7.0%	1.2%	3.1%
Return on invested capital	3.9%	5.5%	10.0%	10.4%	4.9%	7.2%	9.0%	10.3%	1.5%	4.4%
Dividend payout ratio	93.5%	73.0%	44.3%	28.8%	59.8%	41.1%	33.5%	22.8%	108.1%	36.0%
Debt/equity ratio	1.3	1.1	0.9	0.6	0.6	0.7	0.6	0.8	1.1	1.0

Per share

Earnings	*\$ 1.07	\$ 1.37	\$ 2.03	*\$ 1.74	\$ 0.77	\$ 1.05	\$ 1.19	\$ 1.32	*\$ 0.18	*\$ 0.50
Dividends paid	1.00	1.00	0.90	0.50	0.46	0.43	0.40	0.30	0.20	0.18
Funds generated from operations	3.57	3.79	4.18	3.38	2.23	2.76	2.89	2.74	1.61	1.82

Balance sheet

(millions of dollars)

Working capital	\$ 20.5	\$ 18.8	\$ 19.4	\$ 18.0	\$ 11.9	\$ 12.3	\$ 5.2	\$ 4.9	\$ 4.2	\$ 0.8
Invested capital**	146.3	138.0	117.8	91.0	80.1	78.0	68.2	65.5	63.6	56.5
Long-term debt	69.0	60.7	44.2	26.1	24.3	24.6	19.3	21.9	26.1	22.2
Deferred income taxes	22.6	22.3	20.3	17.1	17.9	17.5	16.1	14.9	13.8	11.8
Capital and retained earnings	53.6	53.8	51.9	46.1	37.9	35.9	32.8	28.8	23.6	22.4

* Before Extraordinary Items

** Invested Capital = Total Assets Less Current Liabilities

Consumers Glass Company Limited Manufacturing Plants

Glass containers

Ville St. Pierre, Quebec
Candiac, Quebec
Toronto, Ontario
Milton, Ontario
Lavington, British Columbia

Plastics packaging

Portion Packaging, Rexdale, Ontario
Closure Plant, Waterloo, Quebec
Portion Packaging, Inc., Chicago,
Illinois
Portion Packaging, Inc., Bristol,
Pennsylvania

Consumers Glass Company Limited
703 Evans Avenue
Suite 301
Etobicoke, Ontario
M9C 5A6

Rapport
annuel 1981
de la
Compagnie
Consumers
Glass
Limitée





Conseil d'administration

- * Frank S. Capon
- ** Président du Conseil
La Compagnie Consumers Glass Limitée
et administrateur de plusieurs sociétés
Montréal (Québec)
- ** O. D. Cowan
Cadre supérieur à la retraite
Toronto (Ontario)
- ** C. F. Harrington
Président du Conseil
et (ou) administrateur de
plusieurs sociétés
Brian Heward
Président honoraire du Conseil
La Compagnie Consumers Glass Limitée
Montréal (Québec)
- * C. F. G. Heward
- ** Président
Société de Gestion
C.F.G. Heward Ltée
Montréal (Québec)
- Roger Létourneau, C.R.
Associé principal
Létourneau & Stein
Québec (Québec)
- W. Darcy McKeough
Président et chef de la direction
Union Gas Limited
Chatham (Ontario)
- J. J. McMackin
Vice-président de groupe
Brockway Glass Company, Inc.
Brockway (Pennsylvanie)
- * R. D. Morison
- ** Président et chef de la direction
La Compagnie Consumers Glass Limitée
Toronto (Ontario)
- B. H. Rieger
Vice-président du Conseil
La Compagnie Consumers Glass Limitée
et administrateur de plusieurs sociétés
Toronto (Ontario)
- * Valentine N. Stock
- ** Président et chef de la direction
Canada Packers Inc.
Toronto (Ontario)
- T. A. Tinmouth
Vice-président directeur
et chef de l'exploitation
La Compagnie Consumers Glass Limitée
- * J. A. Winfield
Président du Conseil et président
Brockway Glass Company, Inc.
Brockway (Pennsylvanie)

Direction de la Compagnie

- Brian Heward
Président honoraire du Conseil
- Frank S. Capon
Président du Conseil
- B. H. Rieger
Vice-président du Conseil
- R. D. Morison
Président et chef de la direction
- T. A. Tinmouth
Vice-président directeur
et chef de l'exploitation
- J. C. Barritt
Vice-président directeur,
finance et administration
- W. S. Campbell
Vice-président directeur,
commercialisation et
développement de la Compagnie
- K. A. Grant
Contrôleur
(Récipients en verre)
- G. J. Kavanagh
Vice-président et
directeur général
(Récipients en verre)
- D. H. Pawson
Vice-président et
directeur général
(Portion Packaging (Canada))
- F. M. Pope
Vice-président,
ventes et commercialisation
(Récipients en verre)

Filiales et compagnies affiliées

- Portion Packaging, Inc.
Trevose (Pennsylvanie)
- Glass Containers Limited
Sydney (Australie)
(participation de 45%)
- Conglass (Pty.) Limited
(détient 45% du capital-actions
de Glass Containers Limited,
Sydney (Australie))

Banque

- La Banque de Montréal
Montréal/Toronto

Vérificateurs

- Touche Ross & Cie
Toronto

Agent comptable des transferts

- La Compagnie Trust Royal
Montréal/Toronto/Calgary

Préposé aux registres des actionnaires

- La Compagnie Crown Trust
Montréal/Toronto/Calgary

* Membre du comité de direction

** Membre du comité de vérification

Sommaire financier

Exploitation (en milliers de dollars)	1981	1980
Ventes nettes		
Récipients en verre	\$178 560	\$146 912
Emballages en plastique	53 128	48 074
Ventes nettes consolidées	\$231 688	\$194 986
Bénéfice d'exploitation		
Récipients en verre	\$ 24 437	\$ 18 496
Emballages en plastique	1 399	1 344
Bénéfice d'exploitation consolidé	\$ 25 836	\$ 19 840
Bénéfice avant impôts	\$ 4 195	\$ 6 697
Provision pour impôts sur le revenu	684	1 128
Bénéfice consolidé	\$ 3 511	\$ 5 569
Quote-part dans le bénéfice de la compagnie affiliée	1 984	1 457
Bénéfice net avant poste extraordinaire	\$ 5 495	\$ 7 026
Bénéfice net après poste extraordinaire	\$ 4 945	\$ 7 026
Dépenses en immobilisations	\$ 18 115	\$ 28 325
Amortissements	14 103	12 062
Fonds provenant de l'exploitation	18 289	19 429
Dividendes versés	5 130	5 130
Par action		
Bénéfice		
Avant poste extraordinaire	\$ 1,07	\$ 1,37
Après poste extraordinaire	\$ 0,96	\$ 1,37
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 3,57	\$ 3,79

En 1981, le bénéfice d'exploitation consolidé de la Compagnie a été grandement supérieur à celui des exercices antérieurs, même si le bénéfice net consolidé a fléchi en raison des taux d'intérêt élevés qui ont presque doublé par rapport à ceux de 1980.

Les ventes nettes consolidées ont augmenté de 19 pour cent pour s'établir au chiffre record de \$231 688 000 comparativement à \$194 986 000 en 1980. Le bénéfice d'exploitation consolidé, c'est-à-dire le bénéfice avant déduction des frais d'administration, des frais financiers et des impôts, a progressé de 30 pour cent pour atteindre le niveau sans précédent de \$25 836 000, alors qu'il était de \$19 840 000 en 1980. Le bénéfice net consolidé, compte non tenu d'un poste extraordinaire de \$550 000 relativement à la vente de l'entreprise Plastomer, est passé de \$7 026 000 en 1980 à \$5 495 000 en 1981. Cette diminution est directement attribuable à l'accroissement des frais d'intérêt, qui sont passés de \$8 834 000 l'an dernier à \$17 358 000 en 1981 et qui ont fait chuter le bénéfice après impôts de 94 cents par action. Le bénéfice par action de 1981 a diminué en conséquence, se chiffrant à \$1,07 comparativement à \$1,37 l'exercice précédent. Malgré la baisse de 22 pour cent du bénéfice net, les fonds provenant de l'exploitation n'ont régressé que de 6 pour cent en 1981, pour s'établir à \$18 289 000 ou \$3,57 par action contre \$19 429 000 ou \$3,79 par action en 1980.

L'amélioration des ventes nettes et du bénéfice d'exploitation consolidés s'explique principalement par les faits suivants:

- Les ventes de récipients en verre et d'emballages en plastique ont atteint un niveau sans précédent dans l'histoire de la Compagnie, grâce à l'accroissement du volume des ventes dans la plupart des secteurs du marché et au relèvement des prix.
- Le bénéfice d'exploitation consolidé a également atteint un chiffre record en raison de l'augmentation des ventes et de l'amélioration des procédés de fabrication, tant pour les récipients en verre que pour les emballages en plastique.

La compagnie Glass Containers Limited de Sydney, en Australie, dans laquelle Consumers Glass possède une participation de 45 pour cent, a connu l'exercice le plus rentable depuis sa constitution. Pour son exercice financier terminé le 30 juin 1981, elle a

enregistré une augmentation des ventes de 10 pour cent ainsi qu'un accroissement du bénéfice de 40 pour cent par rapport à l'exercice précédent. La quote-part de la Compagnie dans ce bénéfice s'est chiffrée à \$1 984 000 CAN en 1981 comparativement à \$1 457 000 CAN en 1980.

À la suite d'offres concurrentielles, l'actif et le fonds de commerce de l'entreprise Plastomer, située à Barrie (Ontario), ont été vendus contre espèces, en date du 31 décembre 1981, à un ancien dirigeant de la Compagnie. On a jugé bon de vendre cette entreprise en exploitation pour le plus grand avantage de la Compagnie et du personnel de Plastomer.

L'implantation d'une usine à Coquitlam (Colombie-Britannique), dans la banlieue de Vancouver, s'est effectuée vers la fin de 1981. Cette usine fabrique des bouteilles en plastique (PET) pour boissons gazeuses, d'une contenance de deux litres, qu'on vendra sur le marché de l'Ouest canadien. La production commerciale a commencé en février 1982.

Compte tenu de la conjoncture, la progression de 30 pour cent du bénéfice d'exploitation constitue indubitablement un succès remarquable pour l'exercice. Cependant, comme il a été mentionné dans les lignes qui précèdent, cette amélioration sensible du bénéfice d'exploitation a été plus que compensée par l'accroissement des frais d'intérêt.

Au cours des dernières années, la Compagnie a augmenté de beaucoup sa capacité de production et a choisi de financer cette expansion par le biais d'emprunts à moyen terme. Le Conseil d'administration continuera à accorder la plus grande importance à la structure financière de la Compagnie, afin d'assurer à cette dernière la souplesse qu'il lui faut pour combler ses besoins. On demandera donc aux actionnaires, à l'assemblée annuelle, d'adopter une résolution à cette fin.

Même si les taux d'intérêt élevés ont entraîné une baisse marquée du bénéfice net de l'exercice, Consumers Glass jouit d'une solidité et d'une capacité de gain sans précédent. Ses usines haut rendement sont modernes, bien entretenues et suffisamment grandes pour répondre à la demande accrue qui ira vraisemblablement de pair avec toute reprise de l'économie.



En effet, la Compagnie est très bien placée pour profiter pleinement d'une relance économique ou d'une diminution des taux d'intérêt.

Finalement, c'est avec le plus vif regret que je vous annonce le décès, le 4 mars 1982, de M. Brian Heward, président honoraire du Conseil d'administration de la Compagnie. Président du Conseil de Consumers Glass pendant vingt ans, M. Heward dirigea la Compagnie pendant la période de son plus grand essor et de sa plus forte croissance. Le 7 avril 1981, M. Heward fut nommé au poste d'administrateur de la Compagnie pour la 44^e année consécutive et devint président honoraire du Conseil. Son départ est vivement ressenti par ses collègues qui avaient tous eu l'occasion d'apprécier son expérience, sa sagesse et ses conseils.

M. Frank S. Capon, administrateur depuis 1975 et vice-président du Conseil depuis 1980, a succédé à M. Heward dans le poste de président du Conseil.

Au nom du Conseil d'administration,

Le président,

R. D. Morison

Ventes

Les ventes nettes consolidées de La Compagnie Consumers Glass Limitée ont augmenté de 19 pour cent en 1981 pour s'établir à \$231 688 000 contre \$194 986 000 l'exercice précédent. Les ventes de récipients en verre ont progressé de 22 pour cent pour se chiffrer à \$178 560 000, et celles des emballages en plastique de 10 pour cent, pour s'élever à \$53 128 000.

	1981	1980
Récipients en verre	\$178 560 000	\$146 912 000
Emballages en plastique	\$53 128 000	\$48 074 000
Total	\$231 688 000	\$194 986 000

Bénéfice d'exploitation

En 1981, le bénéfice d'exploitation consolidé de la Compagnie, c'est-à-dire le bénéfice avant déduction des frais d'administration, des frais financiers et des impôts, a atteint un chiffre record, les récipients en verre et les emballages en plastique ayant enregistré des gains. Le bénéfice d'exploitation consolidé s'est accru de 30 pour cent, passant de \$19 840 000 en 1980 à \$25 836 000. Pour ce qui est des récipients en verre, le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à \$24 437 000, soit une augmentation de 32 pour cent par rapport aux \$18 496 000 enregistrés en 1980. Quant aux emballages en plastique, le bénéfice d'exploitation est passé de \$1 344 000 l'an dernier à \$1 399 000.

Bénéfice net consolidé

Le bénéfice net consolidé après impôts a diminué de 22 pour cent pour s'établir à \$5 495 000, compte non tenu d'un poste extraordinaire de \$550 000 relativement à la vente de l'entreprise Plastomer, alors qu'il était de \$7 026 000 en 1980. Le bénéfice par action a été de \$1,07 en 1981 comparativement à \$1,37 l'exercice précédent.

Fonds provenant de l'exploitation

Les fonds provenant de l'exploitation ont diminué de 6 pour cent pour atteindre \$18 289 000 ou \$3,57 par action en regard de \$19 429 000 ou \$3,79 par action en 1980.

Évolution de la situation financière

Le fonds de roulement est passé de \$18 765 000 en 1980 à \$20 540 000, soit une augmentation de \$1 775 000. Les amortissements se sont chiffrés à \$14 103 000 contre \$12 062 000 l'an dernier. Les impôts sur le revenu reportés se sont accrus de \$490 000 et les dépenses en immobilisations et les frais de reconstruction des fours se sont élevés à \$21 114 000. La dette à long terme a augmenté de \$8 348 000.

Dividendes

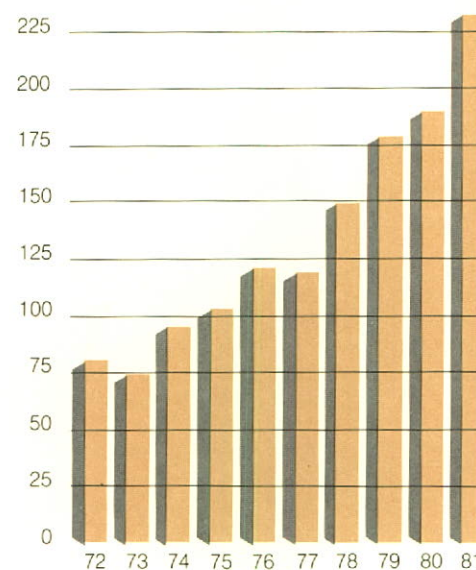
Au cours de l'exercice, la Compagnie a déclaré et versé, sous forme de paiements trimestriels égaux, des dividendes de \$5 130 000, soit \$1 par action.

Australie

L'exercice terminé le 30 juin 1981 a été l'exercice financier le plus réussi depuis la constitution de Glass Containers Limited dans laquelle La Compagnie Consumers Glass Limitée possède une participation de 45%. La quote-part de cette dernière dans le bénéfice de la compagnie affiliée australienne est passée de \$1 457 000 CAN en 1980 à \$1 984 000 CAN en 1981.

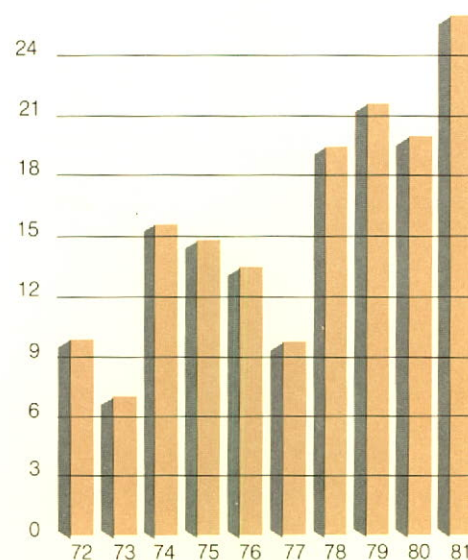
Ventes nettes de 1972 à 1981

en millions de dollars



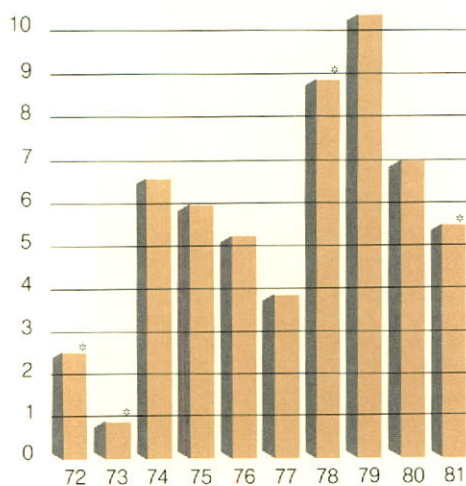
Bénéfice d'exploitation de 1972 à 1981

en millions de dollars



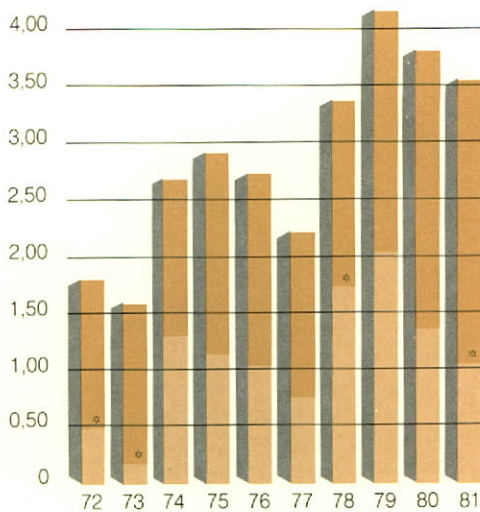
Bénéfice net de 1972 à 1981
en millions de dollars

* Avant poste extraordinaire

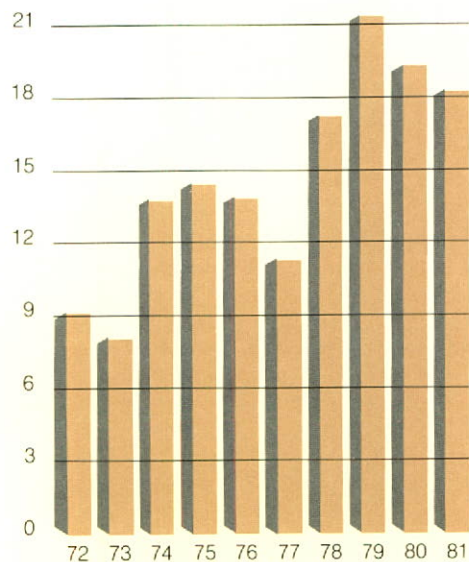


Rendement par action de 1972 à 1981
en dollars * avant poste extraordinaire

■ Bénéfice net ■ Fonds provenant de l'exploitation

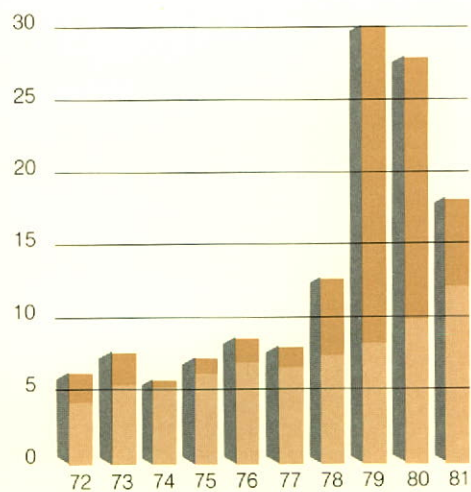


Fonds provenant de l'exploitation de 1972 à 1981
en millions de dollars



Dépenses en immobilisations de 1972 à 1981
en millions de dollars

■ Dépenses en immobilisations ■ Amortissement



Ventes et bénéfice d'exploitation

En 1981, les ventes de récipients en verre et le bénéfice d'exploitation correspondant ont atteint un chiffre inégalé dans l'histoire de la Compagnie. Les ventes de l'exercice ont augmenté de 22 pour cent pour s'établir à \$1 78 560 000 contre \$146 912 000 en 1980, et le bénéfice d'exploitation s'est accru de 32 pour cent, passant de \$18 496 000 à \$24 437 000. Ces gains résultent d'un accroissement des expéditions, d'un relèvement des prix le 1^{er} mai 1981, de l'amélioration continue des procédés de production et d'une meilleure utilisation de la capacité des usines.

En dépit de l'accroissement global du nombre d'unités expédiées et de la progression remarquable du chiffre des ventes et du bénéfice d'exploitation, le volume des ventes a été moindre que prévu, en raison de la mauvaise conjoncture économique.

Les ventes d'emballages en plastique en 1981 ont dépassé de loin celles des exercices antérieurs et le bénéfice d'exploitation a connu une légère hausse. Les ventes de l'exercice ont augmenté de 10 pour cent, pour s'établir à \$53 128 000 comparativement à \$48 074 000 en 1980. Le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à \$1 399 000, ce qui représente une augmentation de 4 pour cent par rapport aux \$1 344 000 enregistrés l'an dernier.

Cette croissance est largement attribuable aux facteurs suivants:

- * l'accroissement des expéditions
- * le relèvement des prix de vente
- * l'amélioration sensible des procédés de fabrication des usines de thermomoulage.

Commercialisation

Afin d'assurer un service à la clientèle efficace à des centaines d'acheteurs de récipients en verre oeuvrant dans les industries de l'alimentation, des boissons et des produits pharmaceutiques et cosmétiques, Consumers Glass exploite des usines de fabrication situées dans des endroits stratégiques, soit Ville Saint-Pierre et Candiac (Québec), Toronto et Milton (Ontario), et Lavington (Colombie-Britannique). Elle exploite également des centres de distribution et des bureaux de ventes répartis dans des endroits clés d'un bout à l'autre du pays.

La Compagnie est un important fournisseur de produits et de systèmes d'emballage en plastique thermomoulés de qualité pour l'industrie des produits laitiers et des repas-minute au Canada et aux États-Unis. Un bureau de ventes à Londres en Angleterre assure l'approvisionnement de l'industrie laitière du Royaume-Uni. La Compagnie fournit également des couvercles en plastique moulés par injection aux sociétés canadiennes de boissons et de produits alimentaires, pharmaceutiques et cosmétiques.

Fabrication

Depuis de nombreuses années, les procédés de fabrication des récipients en verre mis en oeuvre chez Consumers Glass se classent parmi les plus efficaces en Amérique du Nord et toutes ses usines ont connu en 1981 un rendement des plus élevés. Parmi les importants programmes d'immobilisations entrepris au cours de l'exercice, on note la reconstruction des fours aux usines de fabrication des récipients en verre de Lavington (Colombie-Britannique) et de Ville Saint-Pierre (Québec), ainsi que l'implantation, à cette dernière usine, d'un système entièrement automatisé de malaxage et de transport des matières premières.

Des usines de fabrication de produits thermomoulés en plastique, exploitées sous le nom commercial "Portion Packaging", se trouvent au Canada à Rexdale (Ontario), et aux États-Unis, à Chicago (Illinois) et à Bristol (Pennsylvanie).

Au Canada, une usine de fabrication de couvercles par voie de moulage par injection se situe à Waterloo (Québec).

Comme il a été mentionné dans le rapport des administrateurs, l'entreprise Plastomer, située à Barrie (Ontario), a été vendue en date du 31 décembre 1981. La production de cette usine se destinait à l'industrie automobile et à l'industrie agricole.

Protection de l'environnement

De l'avis de Consumers Glass, le recyclage des débris de verre est souhaitable tant du point de vue environnemental qu'économique. En 1981, on a augmenté une fois de plus la proportion de groisil, c'est-à-dire les débris de verre, dans les nouveaux produits des cinq usines de fabrication des récipients en verre de la Compagnie. Le recyclage du groisil permet non seulement de réduire les déchets solides grâce à l'utilisation de verre récupéré, mais également de réduire la consommation de gaz naturel dans le processus de fabrication, puisque le groisil fond à un rythme plus rapide que les matières premières de base. La Compagnie surveille constamment son programme de conservation de l'énergie et met en oeuvre aussi fréquemment que possible des procédés visant à permettre des économies dans ce domaine.

Technologie

La Compagnie continue de tirer parti de la convention d'aide technique, conclue il y a de nombreuses années avec Brockway Glass Company, Inc., l'un des fabricants de verre les plus avancés du monde. Cette aide technique joue un rôle important dans le maintien, voire le dépassement, de normes élevées d'efficacité et de production dans les cinq usines de fabrication des récipients en verre de la Compagnie.

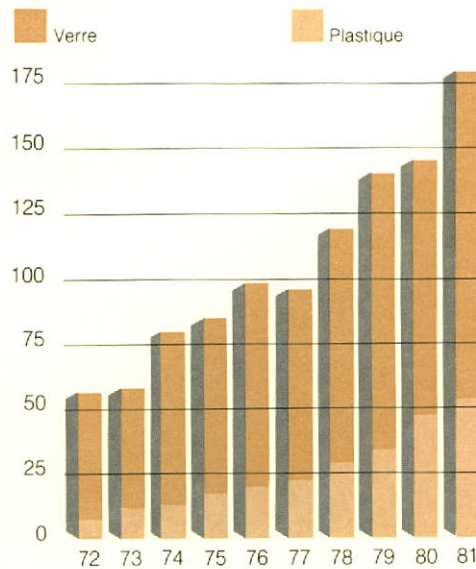
Personnel

Au cours de l'exercice, la Compagnie a signé des conventions collectives de trois ans avec des syndicats représentant son personnel. Parmi ces conventions, qui viendront à échéance à diverses dates, on compte: une convention échéant en janvier 1985, conclue avec la Conférence canadienne des teamsters et visant les salariés de l'usine de Lavington (Colombie-Britannique); une convention échéant en juin 1984, conclue avec les Travailleurs unis du verre et de la céramique d'Amérique du Nord et visant les salariés de l'usine de Toronto (Ontario); et une convention échéant en décembre 1984, conclue avec ce même syndicat et visant les salariés de l'usine de Milton (Ontario). Des négociations avec ce syndicat sont présentement en cours à l'usine de Ville Saint-Pierre (Québec), où la convention collective a pris fin en février 1982.

La Compagnie a également signé une convention de deux ans, échéant en février 1983, avec les Travailleurs unis du verre et de la céramique d'Amérique du Nord et visant les salariés de l'usine de Rexdale (Ontario). Des négociations sont en cours avec les Travailleurs unis du caoutchouc, du liège, du linoléum et du plastique d'Amérique du Nord relativement aux salariés de l'usine de Waterloo (Québec), où la convention collective a pris fin en février 1982.

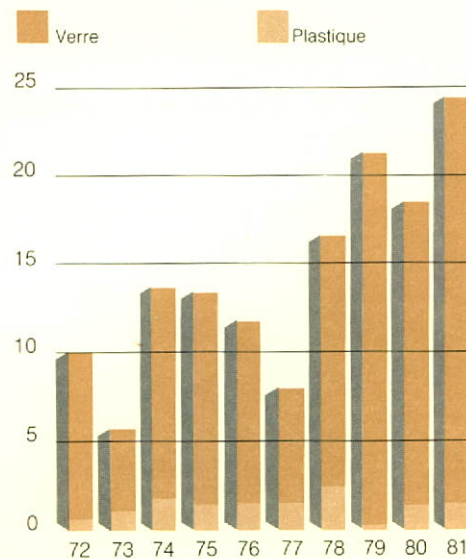
Ventes nettes Verre et plastique de 1972 à 1981

en millions de dollars



Bénéfice d'exploitation Verre et plastique de 1972 à 1981

en millions de dollars



La Compagnie Consumers Glass Limitée

**Rapport et états
financiers consolidés**

31 décembre 1981

État consolidé des résultats

de l'exercice terminé le 31 décembre

	1981	1980
Ventes nettes	\$231 688 000	\$194 986 000
Charges et frais		
Prix coûtant des marchandises vendues, frais de distribution, de vente et d'administration	196 032 000	167 393 000
Amortissement des immobilisations	11 466 000	9 954 000
Amortissement	2 637 000	2 108 000
Intérêt (note 4)	17 358 000	8 834 000
	227 493 000	188 289 000
	4 195 000	6 697 000
Provision pour impôts sur le revenu (note 5)	684 000	1 128 000
Bénéfice net avant postes ci-dessous	3 511 000	5 569 000
Bénéfice provenant de la compagnie affiliée	1 984 000	1 457 000
Bénéfice net avant poste extraordinaire	5 495 000	7 026 000
Poste extraordinaire (note 9)	550 000	—
Bénéfice net de l'exercice	\$ 4 945 000	\$ 7 026 000
Bénéfice par action		
Avant poste extraordinaire	\$1,07	\$1,37
Après poste extraordinaire	\$0,96	\$1,37

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre

	1981	1980
Solde au début de l'exercice	\$ 34 123 000	\$ 32 227 000
Bénéfice net de l'exercice	4 945 000	7 026 000
	39 068 000	39 253 000
Dividendes	5 130 000	5 130 000
Solde à la fin de l'exercice	\$ 33 938 000	\$ 34 123 000

La Compagnie Consumers Glass Limitée
(constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

Bilan consolidé

au 31 décembre

1981

1980

Actif

À court terme

Débiteurs	\$ 33 668 000	\$ 23 902 000
Stocks	39 265 000	36 051 000
Impôts sur le revenu à recouvrer	197 000	634 000
Frais payés d'avance et autres éléments	1 933 000	1 208 000

75 063 000 61 795 000

Participation dans Glass Containers Limited

10 273,000 9 040 000

Immobilisations

Terrains, bâtiments, matériel et outillage	196 828 000	180 163 000
Moins l'amortissement accumulé	93 138 000	81 782 000

103 690 000 98 381 000

**Frais non amortis de reconstruction
et de mise en service des fours**

9 743 000 9 381 000

113 433 000 107 762 000

Achalandage

2 037 000 2 411 000

\$200 806 000 \$181 008 000

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires

La Compagnie Consumers Glass Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Consumers Glass Limitée au 31 décembre 1981 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de 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.

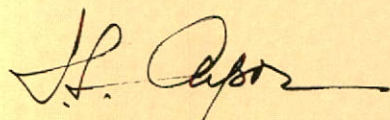
À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto (Ontario), le 10 février 1982

Touche Ross & Cie
Comptables agréés

Passif	1981	1980
À court terme		
Dette bancaire, garantie	\$ 23 460 000	\$ 16 732 000
Créditeurs et frais courus	30 411 000	26 194 000
Tranche de la dette à long terme exigible à moins d'un an	652 000	104 000
	54 523 000	43 030 000
Dette à long terme (note 2)	69 018 000	60 670 000
Revenu reporté	1 066 000	1 276 000
Impôts sur le revenu reportés	22 628 000	22 276 000
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 3)		
Autorisé		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis—5 129 752 actions	19 633 000	19 633 000
Bénéfices non répartis	33 938 000	34 123 000
	53 571 000	53 756 000
	\$200 806 000	\$181 008 000

Au nom du Conseil,



Frank S. Capon, administrateur



R. D. Morison, administrateur

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre

1981

1980

Provenance des fonds

Exploitation

Bénéfice net de l'exercice **\$ 5 495 000** \$ 7 026 000

Amortissements **14 103 000** 12 062 000

Impôts sur le revenu reportés **490 000** 2 007 000

Bénéfice provenant de la compagnie affiliée **(1 984 000)** (1 457 000)

Revenu reporté **(210 000)** (209 000)

Perte subie à l'aliénation d'immobilisations **395 000** —

Fonds provenant de l'exploitation **18 289 000** 19 429 000

Dette à long terme **8 348 000** 16 473 000

Dividendes de la compagnie affiliée **751 000** 640 000

Produit de l'aliénation d'immobilisations **777 000** —

28 165 000 36 542 000

Utilisation des fonds

Dividendes **5 130 000** 5 130 000

Dépenses en immobilisations **18 115 000** 28 325 000

Frais de reconstruction et de mise en service des fours **2 999 000** 3 700 000

Poste extraordinaire **146 000** —

26 390 000 37 155 000

Augmentation (diminution) du fonds de roulement **1 775 000** (613 000)

Fonds de roulement au début de l'exercice **18 765 000** 19 378 000

Fonds de roulement à la fin de l'exercice **\$20 540 000** \$18 765 000

Notes complémentaires

31 décembre 1981

1. Résumé des conventions comptables

Les états financiers consolidés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus et sont en général conformes aux recommandations du Comité international de normalisation de la comptabilité.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de La Compagnie Consumers Glass Limitée et de ses filiales en propriété exclusive. La participation de 45% de la Compagnie au capital-actions de sa compagnie affiliée, Glass Containers Limited, est comptabilisée à la valeur de consolidation.

Conversion des devises étrangères

Les devises étrangères ont été converties en dollars canadiens de la manière suivante: l'actif et le passif à court terme aux cours du change en vigueur à la fin de l'exercice; les autres postes du bilan et les amortissements correspondants aux taux originaires applicables; les produits et les autres charges au cours moyen de l'exercice. Les gains ou pertes sur change découlant de la conversion des devises sont imputés aux résultats.

Évaluation des stocks

Les stocks sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux montants. Le prix coûtant est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire de façon à éteindre le coût des immobilisations sur leur durée d'utilisation. La durée probable d'utilisation des grandes catégories d'immobilisations est la suivante:

Bâtiments	40 ans
Matériel et outillage	10-15 ans

La Compagnie amortit les frais majeurs de reconstruction des fours selon la méthode linéaire sur la durée probable d'utilisation des fours reconstruits.

Achalandage

L'achalandage représente l'excédent du prix d'achat des actions des compagnies acquises avant 1974 sur la valeur comptable de l'actif net de celles-ci à la date d'acquisition, déduction faite des radiations.

Revenu reporté

Le revenu reporté provenant de la vente et de la reprise à bail de matériel et d'outillage est amorti selon la méthode linéaire sur la durée du bail.

Impôts sur le revenu

Les états financiers incluent une provision adéquate pour les impôts sur le revenu de l'exercice sans égard au moment où ces impôts sont payables. Les dégrèvements d'impôt pour investissements de l'exercice courant sont comptabilisés à titre de réduction de la provision pour impôts sur le revenu exigibles, pourvu que l'on puisse être raisonnablement certain qu'ils se matérialiseront au cours de la période de report pertinente. Les impôts sur le revenu reportés tiennent principalement au fait que l'amortissement fiscal est supérieur à l'amortissement comptable.

Régime de retraite

La Compagnie et ses filiales offrent à leurs salariés un régime de retraite non contributif. Les coûts des prestations de retraite au titre des services courants sont inscrits aux livres et capitalisés d'exercice en exercice. Les coûts au titre des services passés sont amortis et capitalisés sur une période ne dépassant pas quinze ans.

2. Dette à long terme

	1981	1980
Emprunts bancaires à terme	\$67 318 000	\$58 318 000
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement, série C, 7¼%, échéant le 30 septembre 1986	1 950 000	2 044 000
Autres dettes	402 000	412 000
	69 670 000	60 774 000
Moins tranche exigible à moins d'un an	652 000	104 000
	\$69 018 000	\$60 670 000

Emprunts bancaires à terme

Les emprunts bancaires à terme portent intérêt à des taux qui varient selon le taux préférentiel demandé par les banquiers de la Compagnie. Ils consistent en un emprunt automatiquement renouvelable de \$10 000 000, un emprunt de \$50 000 000 qui est remboursable par des versements annuels, dont le premier, au montant de \$4 200 000, s'effectuera en 1983, et un emprunt de \$7 318 000 (\$6 300 000 US) dont \$3 500 000 US doivent être remboursés le 31 juillet 1983 et le solde le 31 juillet 1985.

Ces emprunts sont garantis par des débiteures ainsi que par le nantissement de certains biens et par une charge flottante sur d'autres éléments de l'actif.

Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement

Selon les exigences du fonds d'amortissement des obligations série C, un versement de \$250 000 est payable chaque année de 1982 à 1984 inclusivement, un versement de \$350 000 est payable en 1985 et le solde en 1986. Des versements de \$1 000 ont été payés d'avance.

3. Capital-actions

Brockway Glass Company, Inc., qui détient 18,9% des actions en circulation de la Compagnie, jouit d'un droit contractuel selon lequel, chaque fois que des actions du trésor sont émises à d'autres actionnaires, elle peut maintenir sa participation au même niveau en achetant des actions du trésor au même prix. Depuis l'entrée en vigueur de l'accord en 1961, Brockway a acheté 278 502 actions conformément à ce droit.

4. Frais d'intérêt

	1981	1980
Dette à long terme	\$12 834 000	\$ 6 806 000
Dette à court terme	4 524 000	2 028 000
	\$17 358 000	\$ 8 834 000

5. Provision pour impôts sur le revenu

La provision pour impôts sur le revenu a été réduite par des dégrèvements d'impôt pour investissements s'élevant à \$892 000 (\$1 453 000 en 1980).

6. Engagements

La Compagnie est tenue de verser des loyers annuels totalisant environ \$2 396 000 en vertu de baux à long terme d'une durée de deux à huit ans.

7. Information sectorielle

Le Conseil d'administration a déterminé, par voie de résolution, que la Compagnie oeuvre dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente de produits d'emballage. Les renseignements financiers par secteur géographique sont donnés ci-dessous, avec, entre parenthèses, les chiffres correspondants de l'exercice précédent.

Les ventes et le bénéfice d'exploitation du secteur canadien se sont élevés respectivement à \$205 606 000 (\$172 662 000) et à \$23 862 000 (\$19 165 000). Les ventes et le bénéfice d'exploitation du secteur des États-Unis se sont chiffrés respectivement à \$26 082 000 (\$22 324 000) et à \$1 974 000 (\$675 000). Le total du bénéfice d'exploitation a été de \$25 836 000 (\$19 840 000), et les frais d'administration, l'intérêt et les impôts non sectoriels de \$22 325 000 (\$14 271 000). À la fin de l'exercice, l'actif sectoriel du secteur canadien et du secteur des États-Unis s'établissait respectivement à \$177 985 000 (\$158 041 000) et à \$12 548 000 (\$13 927 000). Le total de l'actif de la Compagnie s'élevait à \$200 806 000 (\$181 008 000) dont une somme de \$10 273 000 (\$9 040 000) représentait la valeur comptable d'une compagnie affiliée.

8. Régimes de retraite

L'augmentation des prestations à compter de 1981 a eu pour effet d'accroître la dette non capitalisée et le coût des régimes au titre des services courants. Au 31 décembre 1981, la valeur estimative de la dette non capitalisée était de \$2 278 000. Ce montant est attribuable en entier à l'augmentation des prestations.

9. Poste extraordinaire

Le 1^{er} février 1982, à la suite d'une offre concurrentielle, la Compagnie a vendu contre espèces, à un de ses anciens dirigeants, l'entreprise de moulage à façon située à Barrie en Ontario. La Compagnie a comptabilisé une provision de \$550 000, déduction faite d'impôts sur le revenu correspondants de \$137 000, pour diminution de la valeur comptable nette de certains éléments d'actif et pour radiation d'achalandage au montant de \$374 000.

10. Opérations entre apparentés

Conformément à une convention portant sur la technologie, la Compagnie fournit de l'aide technique à sa compagnie affiliée, Glass Containers Limited. Les honoraires reçus en vertu de cette convention sont calculés sous forme de pourcentage des ventes de la compagnie affiliée.

11. Renseignements statutaires

La rémunération globale versée ou à verser par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux hauts dirigeants s'est élevée à \$1 115 000 (\$1 183 000 en 1980).

Ces états financiers ne sont pas conformes à toutes les dispositions de la loi intitulée "Companies Act" de la Colombie-Britannique.

Exercices terminés les 31 décembre suivants

Revue financière	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Exploitation										
(en millions de dollars)										
Ventes nettes	\$231,7	\$195,0	\$178,1	\$149,5	\$119,8	\$120,3	\$100,4	\$ 94,2	\$ 74,5	\$ 79,4
Récipients en verre	178,6	146,9	139,6	118,4	95,0	99,2	84,9	79,5	64,0	63,2
Emballages en plastique	53,1	48,1	38,4	31,1	24,8	21,1	15,5	14,7	10,5	8,4
Métaux	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,7
Bénéfice d'exploitation	25,8	19,8	21,4	19,2	9,6	13,4	14,8	15,5	6,8	9,7
Récipients en verre	24,4	18,5	21,3	16,6	8,0	11,8	13,4	13,6	5,7	10,0
Emballages en plastique	1,4	1,3	0,1	2,6	1,6	1,6	1,4	1,9	1,1	0,8
Métaux	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,1)
Impôts sur le revenu	0,7	1,1	3,0	4,3	1,6	3,1	3,6	4,5	0,8	2,5
Bénéfice net	*5,5	7,0	10,4	*8,9	3,9	5,3	6,0	6,6	*0,9	*2,5
Fonds provenant de l'exploitation	18,3	19,4	21,4	17,3	11,3	13,9	14,5	13,8	8,1	9,1
Amortissement	11,5	10,0	8,3	7,5	6,8	7,0	6,3	5,9	5,8	4,4
Dépenses en immobilisations	18,1	28,3	30,1	13,0	8,0	8,7	7,2	5,7	7,7	6,3
% de rendement des ventes nettes	2,4%	3,6%	5,8%	6,0%	3,2%	4,4%	6,0%	7,0%	1,2%	3,1%
% de rendement du capital investi	3,9%	5,5%	10,0%	10,4%	4,9%	7,2%	9,0%	10,3%	1,5%	4,4%
Ratio des dividendes versés	93,5%	73,0%	44,3%	28,8%	59,8%	41,1%	33,5%	22,8%	108,1%	36,0%
Ratio dette/avoir	1,3	1,1	0,9	0,6	0,6	0,7	0,6	0,8	1,1	1,0

Par action

Bénéfice	*\$ 1,07	\$ 1,37	\$ 2,03	*\$ 1,74	\$ 0,77	\$ 1,05	\$ 1,19	\$ 1,32	*\$ 0,18	*\$ 0,50
Dividendes versés	1,00	1,00	0,90	0,50	0,46	0,43	0,40	0,30	0,20	0,18
Fonds provenant de l'exploitation	3,57	3,79	4,18	3,38	2,23	2,76	2,89	2,74	1,61	1,82

Bilan

(en millions de dollars)

Fonds de roulement	\$ 20,5	\$ 18,8	\$ 19,4	\$ 18,0	\$ 11,9	\$ 12,3	\$ 5,2	\$ 4,9	\$ 4,2	\$ 0,8
Capital investi**	146,3	138,0	117,8	91,0	80,1	78,0	68,2	65,5	63,6	56,5
Dette à long terme	69,0	60,7	44,2	26,1	24,3	24,6	19,3	21,9	26,1	22,2
Impôts sur le revenu reportés	22,6	22,3	20,3	17,1	17,9	17,5	16,1	14,9	13,8	11,8
Capital et bénéfices non répartis	53,6	53,8	51,9	46,1	37,9	35,9	32,8	28,8	23,6	22,4

* Avant postes extraordinaires

** Capital investi = Total de l'actif moins le passif à court terme

Réipients en verre

Ville Saint-Pierre (Québec)
Candiac (Québec)
Toronto (Ontario)
Milton (Ontario)
Lavington (Colombie-Britannique)

Emballages en plastique

Portion Packaging, Rexdale (Ontario)
Usine de fabrication
des couvercles, Waterloo
(Québec)
Portion Packaging, Inc., Chicago
(Illinois)
Portion Packaging, Inc., Bristol
(Pennsylvanie)