

Weldwood

1980 Annual Report
Rapport annuel 1980



Contents

<i>Financial Highlights</i>	2
<i>Letter to Shareholders</i>	3
<i>Review of Operations</i>	6
<i>Financial Review</i>	16
<i>Consolidated Income and Retained Earnings</i>	19
<i>Consolidated Balance Sheet</i>	20
<i>Consolidated Changes in Financial Position</i>	22
<i>Notes to Consolidated Financial Statements</i>	23
<i>Auditors' Report</i>	33
<i>Ten Year Review</i>	34
<i>Directors and Officers</i>	36

Table des matières

<i>Faits saillants</i>	
<i>Lettre aux actionnaires</i>	
<i>Revue des activités</i>	
<i>Revue financière</i>	
<i>État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis</i>	
<i>Bilan consolidé</i>	
<i>L'évolution consolidée de la situation financière</i>	
<i>Notes afférentes aux états financiers consolidés</i>	
<i>Rapport des vérificateurs</i>	
<i>Synoptique de dix ans</i>	
<i>Conseil d'administration et officiers</i>	

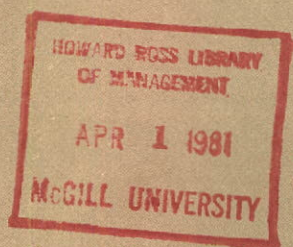
The Seventeenth Annual General Meeting of the Company will be held in the Victoria Room, Holiday Inn, 1133 West Hastings Street, Vancouver, B.C. on Thursday, April 23, 1981 at 11:00 a.m.

La dix-septième Assemblée Générale Annuelle de la Compagnie aura lieu au Salon Victoria de l'hôtel Holiday Inn, 1133 ouest, rue Hastings, Vancouver, C-B, à 11:00 heures le jeudi, 23 avril 1981.

Rapport annuel

1980

Annual Report



Financial Highlights*(dollars in thousands, except per share)*

	1980	1979
Sales and Income		
Net sales	\$467,929	\$528,397
Income before income taxes ..	23,511	57,063
Income taxes	6,756	21,684
Net income	16,755	35,379
Per Common and Ordinary Share		
Net earnings	\$ 3.42	\$ 7.18
Dividends		
Common	1.00	0.88
Ordinary	1.00	0.88
Shareholders' equity	34.76	32.37
Return on shareholders' equity	10.6%	26.4%
Financial position		
Working capital	\$ 56,714	\$ 56,975
Total assets	344,562	334,127
Long-term debt	21,781	24,532
Shareholders' equity	170,618	158,689
Analytical information		
Ratio of current assets to current liabilities	1.53	1.50
Ratio of long-term debt to equity	0.13	0.15
Return on average capital employed	7.3%	15.6%
Percentage of net income to net sales	3.6%	6.7%
Capital expenditures	\$ 28,149	\$ 41,592

Faits saillants*(dollars en milliers, sauf les actions)***Ventes et Bénéfices**

... Ventes nettes
... Bénéfices avant impôts sur le revenu
... Impôts sur le revenu
... Bénéfices nets

Par action commune et ordinaire

... Bénéfices nets
Dividendes
..... Commune
..... Ordinaire
... Avoir des actionnaires
Rendement sur l'avoir des
..... actionnaires

Situation financière

... Fonds de roulement
... Actif total
... Dette à long terme
... Avoir des actionnaires

Renseignements analytiques

Rapport de l'actif à court terme
..... au passif à court terme
Rapport de dette à long terme
..... à l'avoir
Rendement sur le capital
..... moyen employé
Pourcentage des bénéfices nets
..... aux ventes nettes
... Dépenses de capital

Report of the Directors to the Shareholders:

1980 was a difficult year for the wood products industry. The world-wide recession and economic uncertainty were reflected directly in dramatically weakened market conditions for our wood products, particularly compared to the prior two years.

High inflation rates and rising interest rates combined caused a severe reduction in housing starts in North America, our most significant market area.

Unfortunately it was not possible for Weldwood to escape this situation without a severe reduction in earnings from the 1979 level. However, I feel that you have reason for some satisfaction in the performance of your company despite the relatively disappointing results.

Most particularly, the calibre and hard work of all our people enabled us to make the best of what otherwise could have been a much more critical performance. There is no question that Weldwood is well positioned to show very satisfactory results based on the strengthening market conditions that we foresee during the next several years.

After a year of record sales and earnings in 1979, we saw earnings drop in 1980 to \$16,755,000 (\$3.42 a share) from the previous year's \$35,379,000 (\$7.18 per share). Sales in 1980 decreased to \$467,929,000 from the 1979 high of \$528,397,000.

Markets for our lumber and panelboard products began to decline in the latter months of 1979, and prices followed the downward trend. This extremely weak market for panelboard continued through the first half of 1980, from which time market conditions gradually improved, and this factor contributed significantly to somewhat improved results in the last quarter of the year.

Pulp market conditions remained strong throughout the year, allowing our 50-per-cent owned Cariboo Pulp & Paper Company to operate at capacity. Results from this operation were, however, significantly affected by a strike which closed down the British Columbia Railway in January 1980, and flooding which caused extensive damage to the railroad in December, 1980. These shipping problems caused economic disadvantage to the company and serious problems to our customers.

Although there are signs currently of some minor weakening of pulp markets throughout the world, we do not expect that this will be serious and anticipate an improvement before the end of 1981.

Rapport de l'administration aux actionnaires:

L'année 1980 a été difficile pour l'industrie des produits forestiers. La récession et l'incertitude économique dans le monde entier ont eu des répercussions graves sur le marché de nos produits, surtout après les succès connus les deux dernières années.

Des taux d'inflation et des taux d'intérêt à la hausse ont amené une réduction considérable des mises en chantiers en Amérique du Nord, un marché très important pour nos produits.

Malheureusement, Weldwood n'a pas pu échapper à cette situation sans subir une forte baisse des bénéfices par rapport à 1979.

Cependant, grâce au calibre et au travail acharné de notre personnel, nous avons pu tirer le meilleur parti d'une situation qui aurait pu autrement être catastrophique. Il ne fait aucun doute que l'excellente position de Weldwood se traduira par des résultats très satisfaisants quand le marché sera raffermi, ce que nous prévoyons dans les années à venir.

Après une année où les ventes et les bénéfices avaient atteint des niveaux sans précédent, nous avons vu, en 1980, nos bénéfices baisser à \$16,755,000 (\$3.42 par action) par rapport aux \$35,379,000 (\$7.18 par action) de 1979. Les ventes en 1980 ont été de \$467,929,000, une baisse par rapport aux \$528,397,000 de 1979.

Le marché du bois de sciage et des panneaux avait commencé à baisser vers la fin de 1979 et les prix ont suivi cette tendance dégressive. Cette forte baisse du marché du panneau a duré pendant le premier semestre de 1980, et par la suite, l'état du marché s'est amélioré graduellement; c'est ce facteur qui a contribué largement à l'amélioration évidente au dernier trimestre de l'année.

Le marché de la pâte à papier est demeuré relativement ferme toute l'année, ce qui a permis à la compagnie Cariboo Pulp & Paper, notre co-propriété, de fonctionner à plein rendement. Cependant, les résultats de cette exploitation ont été grandement affectés par une grève des services ferroviaires de la British Columbia Railway qui a entraîné la fermeture de ses services pendant trois semaines en janvier 1980, et par une grave inondation qui a endommagé la voie ferrée en décembre 1980. Le retard des livraisons qui s'ensuivit a occasionné des pertes matérielles à la compagnie et des problèmes sérieux à nos clients.

Nous décelons actuellement l'indice d'une faible baisse des marchés de la pâte à papier dans le monde entier mais, nous n'anticipons pas de situation grave et prévoyons une amélioration avant la fin de 1981.

Although we look at the next several months with concern, and some degree of pessimism, in respect to a recovery for our wood products markets, we are extremely optimistic about the conditions we expect once the recovery in our major market areas is under way.

The U.S. economy began to show signs of recovery during the second half of 1980, and is expected to show continued improvement through 1981. We anticipate an increase in the number of housing starts as confidence in the economy is restored, and this, coupled with the fact that lumber dealers have been keeping inventories to a minimum, should bring our U.S. lumber sales back to more normal levels.

In Canada, the economic situation is expected to parallel that in the U.S., and we can look forward to increased strength in our domestic markets, which normally absorb about 80 per cent of our total plywood production. Increased housing starts, combined with our strong position in the home repair and remodelling market, will mean a better year for Weldwood's distribution arm.

No immediate economic recovery is expected in Japan, the U.K., or Continental Europe, which are the major overseas markets for Weldwood products. However, for the long term, the need for housing is so great—not only in North America, but also overseas—that markets must eventually reflect that demand. We are optimistic that world economic conditions will improve sufficiently for that recovery to begin in 1981.

The lack of markets for our wood products during 1980 forced temporary closures and curtailments at most of our mills and plants. We regret the necessity for layoffs and shortened hours, and the hardship they represent for our employees. It is an action we take only as a last resort.

One of the objectives of our on-going program to increase productivity and efficiency at our manufacturing plants is to improve our profitability and, thus in the long run, to provide increased stability of employment. We continued our plant improvement program in 1980 with several major projects, the details of which are outlined elsewhere in this report.

Our major capital project in 1980 was the expansion and renovation of our Alberta waferboard plant, which we expect will make a major contribution to our company in the years to come. Our total capital expenditure on the Alberta plant, including the purchase price, is close to \$23 million. The plant opened early in 1981, and its production, combined with that from our Longlac, Ont. waferboard plant, makes Weldwood one of the leading North American manufacturers of waferboard panels. Waferboard

Même si les prochains mois nous inquiètent nous sommes très optimistes en ce qui concerne le redressement du marché de nos produits forestiers et les perspectives d'avenir une fois que le marché sera de nouveau actif.

L'économie des États-Unis a révélé une tendance de redressement durant le deuxième semestre de 1980 et on s'attend à ce que cette tendance continue en 1981. Nous prévoyons une augmentation des mises en chantier à mesure que la confiance dans l'économie sera rétablie, ce qui incitera les marchands de bois à maintenir des stocks plus élevés et nos ventes de bois de sciage aux États-Unis devraient connaître un niveau plus normal.

Au Canada, la situation économique devrait être parallèle à celle des États-Unis et nous comptons sur des marchés domestiques plus vigoureux, car ces marchés absorbent normalement environ 80 pour cent de notre production de contreplaqué.

Aucune reprise économique immédiate n'est prévue au Japon, au Royaume-Uni ou en Europe, où se trouvent nos principaux marchés d'outre-mer. Cependant, à longue échéance, le besoin de logements est si grand—non seulement en Amérique du Nord, mais aussi outre-mer—que ces marchés devront éventuellement accéder à la demande. Nous sommes suffisamment optimistes pour croire que la situation économique mondiale commencera à se relever dès 1981.

L'absence de débouchés pour nos produits forestiers en 1980 nous a forcés à réduire la production de presque tous nos moulins et usines. Nous regrettons la nécessité des mises à pied et des heures de travail écourtées ainsi que les privations que ceci a imposé à nos employés. Nous ne recourons à ces moyens qu'en dernier ressort.

Un des objectifs de notre programme courant pour augmenter la productivité et l'efficacité à nos usines de fabrication est d'améliorer notre rentabilité et ainsi offrir à la longue des emplois plus stables. Nous avons poursuivi notre programme d'amélioration des usines en 1980 et les projets les plus importants sont détaillés ailleurs dans ce rapport.

Notre plus important projet d'immobilisations en 1980 a été l'expansion et la rénovation de l'usine Alberta Waferweld qui aura un rôle prépondérant à jouer dans notre compagnie dans les années à venir. Nos dépenses en immobilisations à l'usine d'Alberta, y compris le prix d'achat, se sont élevées aux environs de \$23 millions. L'usine a été ouverte au début de 1981 et sa production, qui est venue s'ajouter à celle de l'usine Waferweld, à Longlac, a fait de Weldwood un des principaux fabricants de panneaux gaufrés en Amérique du Nord. Le panneau gaufré est de plus en plus populaire car il est reconnu comme étant un panneau robuste et peu dispendieux pour les sous-planchers, les

is gaining increasing popularity as a strong, inexpensive panel suitable for sub-flooring, sheathing walls and roofs, and a multitude of exterior uses.

On the labour scene, we have three major union contracts up for renewal in 1981 with unions representing nearly 4,000 B.C. employees. We will be negotiating with the International Woodworkers of America on the Coast and in the Interior of British Columbia, and with the Canadian Paperworkers Union which represents employees at Cariboo.

We are hopeful new contracts can be satisfactorily settled without work stoppages.

We continued the developmental work on our Quinsam coal property throughout the year. The major emphasis was on the "Stage II Detailed Assessment" study required by the provincial government. This has been a very long and detailed effort but we are optimistic that we have now satisfied all agencies that the project will not be damaging to the environment and that we can expect approval to proceed with the operation.

Much has been said in recent times on the subject of the need for accelerated forest management programs in Canada. We have the potential to grow considerably more volume of timber on the existing forest land base through improved management of those lands. The alienation of forest land is also of extreme concern. In British Columbia alone the provincial Forest Service estimates that within the next 20 years we will lose about 25 per cent of our productive forest land.

Weldwood stands strongly behind the Forest Service in its efforts to reduce this erosion on the forest land base and in its emphasis on improved forest management.

We are also working continuously to improve utilization by capital improvements to our facilities to maximize the recovery of products from our existing log supply base.

To return to the present, 1980 was not a good year for our company, but in the light of the depressed wood products situation, I think we can feel proud of our achievement and be very confident about our future. We hope and expect that 1981 will be a better year.

revêtements de murs et de toits et pour une multitude d'usages extérieurs.

Dans le domaine de la main-d'oeuvre, nous avons trois conventions importantes à renouveler en 1981, ce qui affecte environ 4,000 travailleurs de la Colombie-Britannique. Nous négocierons avec le syndicat International Woodworkers of America pour la région côtière et l'intérieur de la province et avec le Canadian Paperworkers Union qui représente les employés de la compagnie Cariboo. Nous espérons que les nouvelles conventions pourront être négociées sans arrêt de travail.

Nous avons poursuivi l'aménagement de nos propriétés houillères de la région de Quinsam durant l'année. Les efforts ont été concentrés sur l'étude "Étape II—évaluation précise" exigée par le gouvernement provincial. Cette étude a réclamé de longs efforts soutenus et un travail approfondi et nous croyons avoir convaincu tous les organismes concernés que le projet n'endommagera pas l'environnement et nous prévoyons recevoir l'approbation d'en commencer l'exploitation.

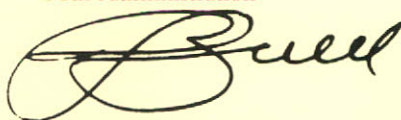
On a beaucoup parlé ces derniers temps du besoin d'accélérer les programmes de gestion des forêts au Canada. Nous avons la capacité virtuelle de cultiver un volume bien plus élevé de bois dans les forêts existantes par le seul fait d'une meilleure gestion de ces sols forestiers. L'aliénation des sols forestiers nous préoccupe énormément. En Colombie-Britannique, le Service forestier provincial prévoit que d'ici 20 ans nous aurons perdu environ 25 pour cent de nos sols forestiers producteurs.

Weldwood appuie fortement le Service forestier dans ses efforts pour réduire l'érosion de nos forêts ainsi que dans la concentration sur une meilleure gestion forestière.

Nous nous efforçons toujours d'améliorer notre utilisation du bois en perfectionnant nos installations afin de récupérer le maximum de produits de notre source de billes déjà existante.

En résumé, l'année 1980 n'a pas été bonne pour notre compagnie mais en vue de la situation déprimée des produits forestiers, je crois que nous pouvons être fiers de ce que nous avons réussi et nous pouvons avoir confiance en l'avenir. Nous espérons que 1981 sera une meilleure année.

*On behalf of the Directors
Pour l'administration*



THOMAS A. BUELL
*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer
Président du Conseil,
Président et chef de la direction*

Operations Review

Weldwood is one of Canada's largest forest products manufacturers, with logging and manufacturing bases in British Columbia, Alberta and Ontario, and product distribution centres coast to coast. A list of the company's manufacturing plants and distribution centres appears inside the back cover.

Logging and Forestry

In 1980, Weldwood and its affiliate companies harvested a total of 1.5 million cunits of timber for manufacturing operations in British Columbia, Alberta and Ontario.

On the British Columbia Coast, independent contractors and company employees logged in 20 locations from Harrison Lake in the south to Security Bay, about 400 kilometres north of Vancouver. Their harvest of 436,000 cunits was down from the previous year because weak market conditions caused a reduction in the volume of wood required by manufacturing facilities. Rain hampered logging operations throughout the year, the wettest on record, and an unusually warm, wet December caused considerable flood damage in the woods.

Weldwood's new Security Bay camp was completed in 1980 after two years of preparation on some of the most difficult logging terrain on the Coast. The camp went into full operation in January, 1981.

The company continued helicopter logging at Toba Inlet during 1980, and maintains an on-going interest in developing new heli-logging techniques.

In the Interior of British Columbia, independent logging contractors produced a record 1 million cunits of timber for Weldwood and its affiliates despite an unusually wet season which created logging and hauling problems. Pine bark beetle continues to be a problem in many of the company's Interior operating areas where the need to cut infected wood as rapidly as possible hampers an orderly harvesting program.

Weldwood planted nearly 5 million seedlings in 1980 on logged-over forest land in British Columbia.

In Alberta, contract loggers began harvesting aspen to supply Weldwood's new Alberta Waferweld plant. Weldwood introduced summer logging to this area of northern Alberta, where boggy terrain has traditionally confined woods operations to the winter months.

In Ontario, the land on which Weldwood holds cutting rights escaped damage from the severe forest fires which destroyed extensive stands of timber in that province in 1980.

Revue des activités

Weldwood est l'un des plus grands fabricants de produits forestiers au Canada. Ses installations comprennent des chantiers d'abattage et des usines de fabrication en Colombie-Britannique, en Alberta et en Ontario, ainsi que des centres de distribution d'un océan à l'autre. Une liste de ces installations paraît à la fin de ce rapport.

Forêts et abattage

En 1980, notre récolte, y compris notre part de celle de nos compagnies affiliées, se chiffrait à 1.5 million de cunits de bois pour nos installations de fabrication en Colombie-Britannique, en Alberta et en Ontario.

Dans la région côtière, des entrepreneurs indépendants et des employés de la compagnie ont fait l'abattage dans 20 chantiers, du lac Harrison dans le sud jusqu'à Security Bay à environ 400 kilomètres au nord de Vancouver. La récolte de 436,000 cunits a diminué par rapport à l'année précédente vu que la situation du marché a réduit la demande de bois dans la fabrication. Des pluies record ont gêné les travaux d'abattage durant l'année et un mois de décembre exceptionnellement chaud et pluvieux a provoqué des inondations qui ont endommagé les forêts.

Le nouveau camp à Security Bay a été achevé en 1980 après deux ans de travaux préparatoires à un des terrains d'abattage les plus difficiles de la région côtière. Le camp a été mis en marche en janvier 1981.

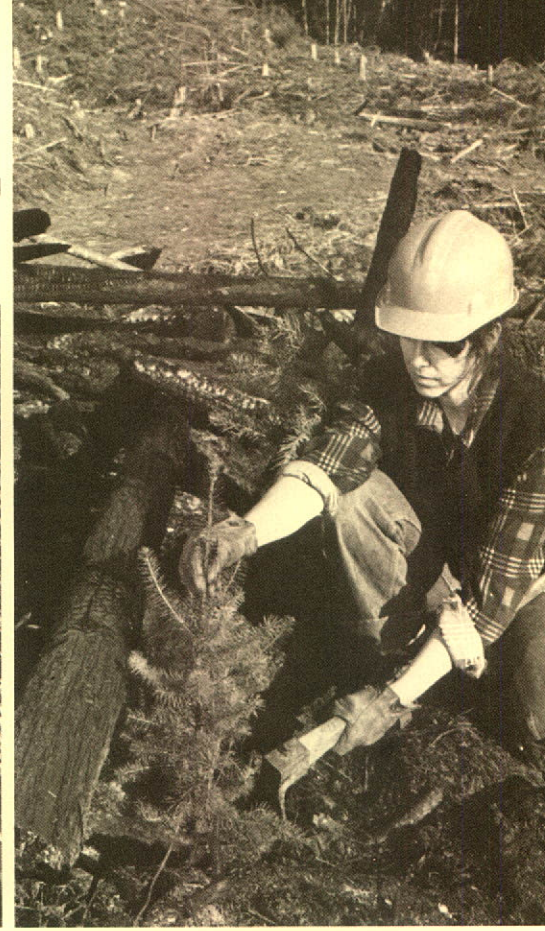
La compagnie a continué à se servir d'hélicoptères pour amasser les billes à Toba Inlet et elle cherche toujours à développer de nouvelles techniques dans l'usage des hélicoptères pour l'exploitation forestière.

Dans l'intérieur de la Colombie-Britannique, les entrepreneurs indépendants ont abattu le nombre sans précédent de 1 million de cunits de bois pour Weldwood et ses compagnies affiliées, en dépit d'une saison pluvieuse qui a créé des problèmes d'abattage et de transport. Le scolyte de pin continue de créer des problèmes dans l'intérieur de la province, car le bois infesté doit être abattu le plus tôt possible au détriment d'une récolte méthodique.

Weldwood a planté près de 5 millions de semis en 1980 là où la forêt avait été exploitée.

En Alberta, des entrepreneurs indépendants ont commencé à récolter le tremble pour alimenter la nouvelle usine Alberta Waferweld. Weldwood a institué l'abattage d'été dans le nord de l'Alberta où le terrain marécageux avait jadis limité l'exploitation forestière aux mois d'hiver.

En Ontario, les terres où la compagnie détient des droits de coupe ont échappé aux graves feux de forêts qui ont détruit de vastes futaies en 1980.



*Upper photographs:
Planting seedlings to renew harvested areas.*

*Photos du haut:
La plantation de semis assure le renouvellement des sols récoltés.*

*First logs are loaded at new Security Bay logging
operation for coastal mills.*

*Premier envoi de billes abattues à Security Bay en chemin vers
les usines côtières.*

Manufacturing

Weldwood products include lumber, plywood, veneer, waferboard, specialty wood products and bleached kraft pulp.

Weldwood's renovation and expansion of its Alberta Waferweld plant in Slave Lake, Alta. was nearing completion by the end of 1980 in preparation for its January, 1981 start-up. The company purchased the plant in 1979, and increased its capacity to 125 million square feet a year ($\frac{3}{8}$ inch basis) from 80 million.

Poor market conditions for waferboard during most of 1980 resulted in reduced production at Weldwood's existing Waferweld plant at Longlac, Ont. Longlac's output in 1980 was 94 million square feet ($\frac{3}{8}$ inch basis), down from the 1979 level of 115 million. Waferboard markets revived in the fourth quarter, however, and Longlac resumed full production.

Weldwood's six plywood plants produced 552 million square feet ($\frac{3}{8}$ inch basis) in 1980, in comparison with 632 million in 1979. Depressed plywood markets forced some production curtailments during the spring and summer months, but by fall demand had begun to pick up and operations returned to more normal levels.

Weldwood operates eight sawmills, and has an interest in two affiliated companies, Houston Forest Products and Babine Forest Products. Softwood lumber production from Weldwood mills and the

Fabrication

Les produits de Weldwood comprennent le bois de sciage, le contreplaqué, le placage, le panneau gaufré, les panneaux spéciaux et la pâte kraft blanchie.

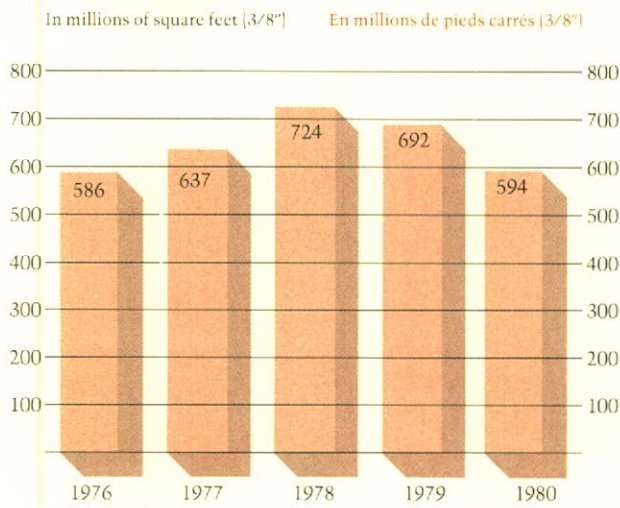
Les rénovations et l'agrandissement de notre usine Alberta Waferweld à Slave Lake, en Alberta, achevaient à la fin de 1980 pour la reprise des activités en janvier 1981. La compagnie a acheté l'usine en 1979 et a augmenté son rendement de 80 millions à 125 millions de pieds carrés par année (à base de $\frac{3}{8}$ de pouce).

L'usine de Waferweld de Longlac, en Ontario, a dû réduire sa production de panneau gaufré vu le marché faible de 1980. La production à Longlac a baissé à 94 millions de pieds carrés (à base de $\frac{3}{8}$ de pouce) par rapport aux 115 millions atteints en 1979. Les marchés du panneau gaufré se sont relevés au dernier trimestre et la production à l'usine de Longlac a repris à plein régime.

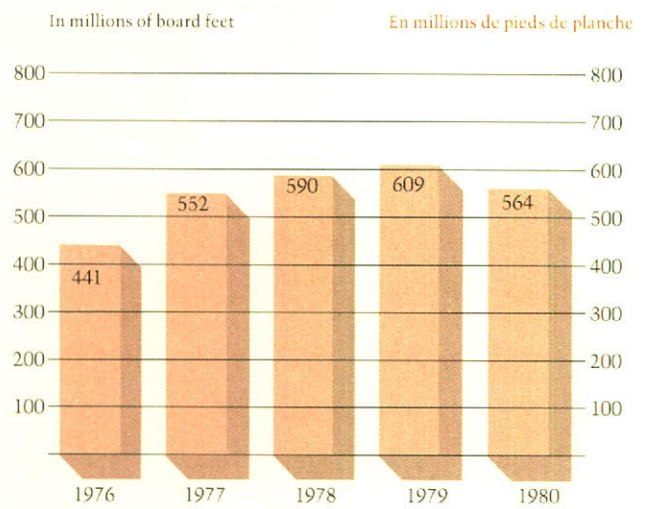
Les six usines de contreplaqué de Weldwood ont produit 552 millions de pieds carrés (à base de $\frac{3}{8}$ de pouce) en 1980 par rapport à 632 millions en 1979. Les marchés du contreplaqué étant stagnants, la production a dû être réduite durant le printemps et l'été mais à l'automne la demande a repris et les activités sont revenues à des niveaux plus normaux.

Weldwood exploite huit scieries et est co-proprétaire de deux compagnies, Houston Forest Products et Babine Forest Products. La production de bois de sciage résineux de nos scieries, y compris notre part de celle des compagnies affiliées, a diminué à 536

Softwood plywood and Waferweld production
Production de contreplaqué de bois tendre et de Waferweld



Lumber production*
Production du bois de sciage*



*Includes Weldwood's share of the Babine and Houston sawmills.

*Comprend la part de Weldwood dans la production des scieries Babine et Houston.

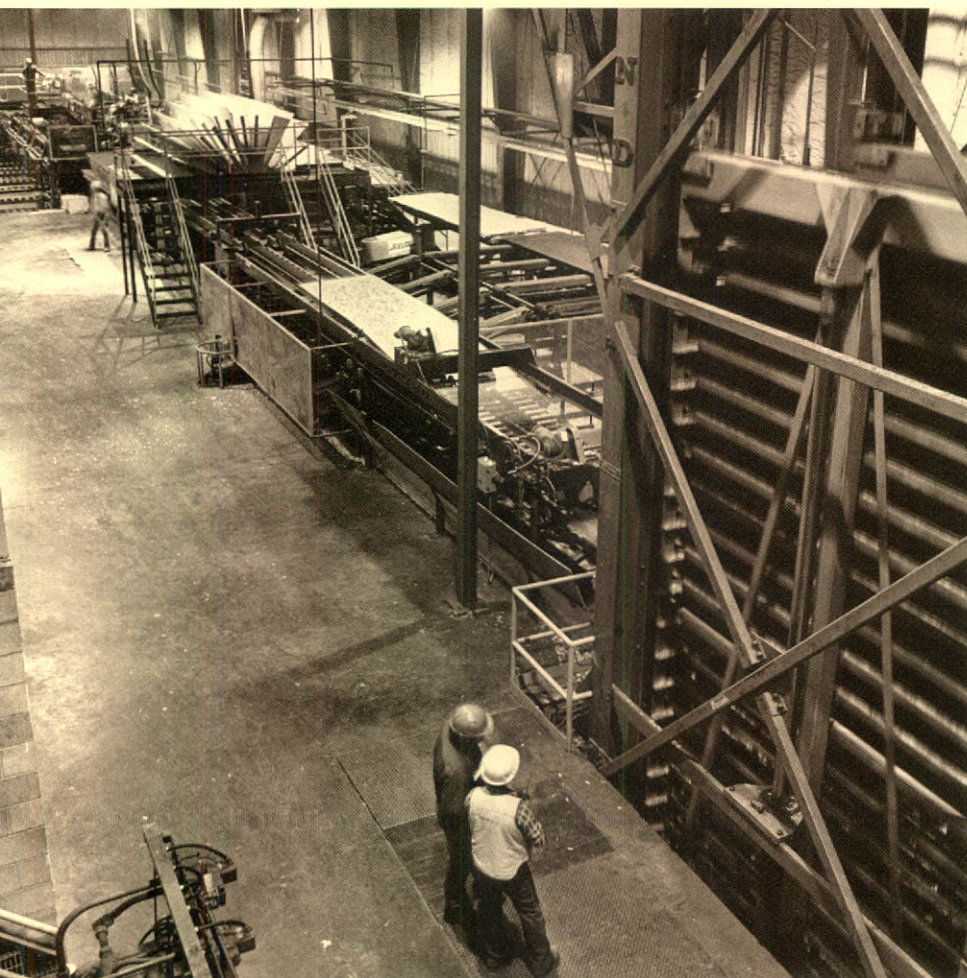
company's share of affiliates in 1980 was 536 million board feet, down from 576 million in 1979. The company's Ontario mills produced 28 million board feet of hardwood lumber in 1980, compared with 33 million during each of the previous two years.

Despite poor markets, the company continued its program of plant improvements and renovations. In addition to Alberta Waferweld, some major projects completed during the year include a two-year, \$3 million program to streamline production and increase capacity at Empire Lumber in Squamish; \$3 million in improvements to log infeed systems at Merrill & Wagner to increase recovery and improve working conditions; the installation of a \$1.5 million pollution control system on the hog fuel boiler at Flavelle Cedar in Port Moody, and a new \$1.3 million lumber sorter at Quesnel.

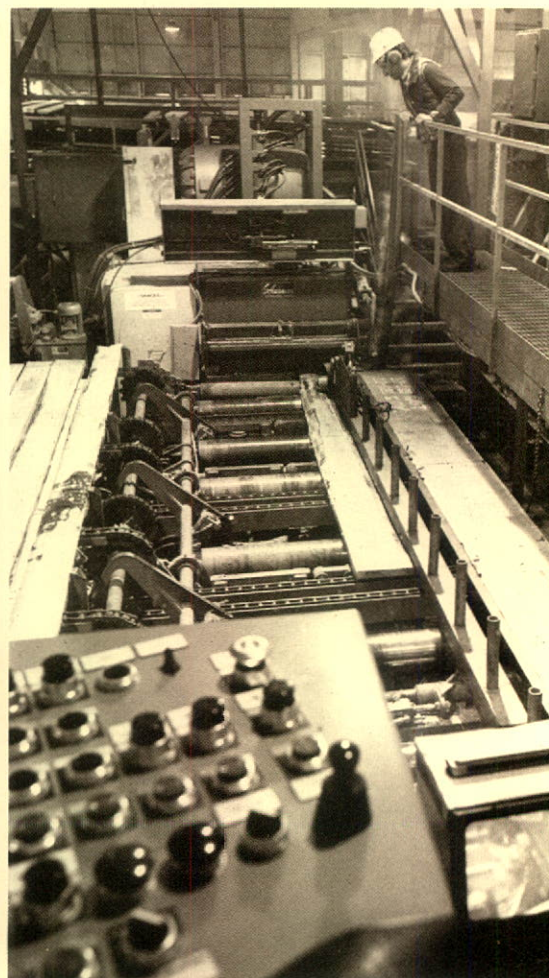
Cariboo Pulp & Paper at Quesnel, B.C., owned jointly by Weldwood and Daishowa-Marubeni International Ltd., produced 264,000 short air dry tons of kraft pulp in 1980 for the second consecutive year.

millions de pieds-planche, par rapport aux 576 millions de 1979. Nos scieries de l'Ontario ont produit 28 millions de pieds-planche de bois franc en 1980 par rapport à 33 millions à chacune des deux dernières années.

En dépit des marchés affaiblis, nous avons poursuivi notre programme d'améliorations et de renovations d'usines. En plus des travaux à l'usine Alberta Waferweld, on compte parmi les projets majeurs achevés durant l'année, les travaux en chantiers depuis deux ans au moulin Empire Lumber à Squamish, en C-B, au coût de \$3 millions, pour en harmoniser la production et en augmenter la capacité; des dépenses de \$3 millions pour apporter des améliorations aux systèmes d'alimentation des billes au moulin Merrill & Wagner, afin d'augmenter la récupération et d'améliorer les conditions de travail; l'installation d'un système de contrôle de la pollution sur la chaudière de Flavelle Cedar à Port Moody a coûté \$1.3 million. La compagnie Cariboo Pulp & Paper de Quesnel, en C-B, une compagnie détenue en co-participation avec Daishowa.



*New Alberta plant will meet western demand for Waferweld.
L'usine d'Alberta Waferweld suffira à la demande du marché de l'Ouest.*



*Chipping edger is one of key installations in Empire's \$3 million renovation.
Une partie du nouvel outillage qu'on a installé à la scierie de Empire.*

In 1980 Cariboo Pulp & Paper Company's proposal for Pulpwood Agreement No. 6 was rejected by the Ministry of Forests along with the applications of other forest companies. The Ministry also announced that chip pricing by the government in the interior of B.C. would be deregulated effective April 1, 1980. Although Cariboo was unable to secure a commitment of additional raw material to support its proposed 100 tons-per-day expansion plan, the decision has been made to proceed with the expansion on the basis that the additional raw material requirements can be obtained by commercial arrangements.

A series of modifications were begun in 1980 to improve pulp mill efficiency and increase production capacity from 800 to 900 tons per day. The changes will be made in stages over a three year period.

Marubeni International Ltd., a produit 264,000 tonnes courtes de pâte kraft séchée à l'air en 1980 et ce, pour la deuxième année consécutive.

En 1980, notre demande de participation à l'Entente No 6 sur le bois à pâte à papier a été rejetée, ainsi que les demandes soumises par d'autres compagnies forestières, par le Ministère des forêts de la C-B. Le Ministère a aussi annoncé que la fixation des prix des copeaux par le gouvernement, à l'intérieur de la Colombie-Britannique, serait abolie à partir du 1er avril 1980. Même si l'usine Cariboo n'a pas pu se faire garantir les matières premières supplémentaires pour appuyer ses projets d'expansion de 100 tonnes par jour, il a été décidé de procéder à l'expansion à condition que ces matières premières puissent être obtenues par une entente commerciale.

En 1980, une série de modifications a débuté dans le but d'améliorer le rendement du moulin et d'augmenter la capacité de production de 800 à 900 tonnes par jour. Les changements s'effectueront par étapes sur une période de trois ans.



Capacity at Cariboo Pulp & Paper Mill will increase by 100 tons per day by the end of 1982.

Des modifications à l'usine de Cariboo Pulp & Paper augmenteront son rendement de 100 tonnes par jour d'ici la fin de 1982.

Marketing

The year 1980 was characterized by poor demand and low prices for building materials at home, in the United States and in Weldwood's major overseas markets.

High interest rates and uncertain economic conditions here and in the U.S. caused a serious drop in the level of new construction. In Canada, the number of new housing units started during 1980 was about 20 per cent below the 1979 level, while in the U.S. house construction activity decreased by 28 per cent. Weldwood's major offshore markets in the U.K., Continental Europe, Japan and Australia also reflected less-than-satisfactory economic conditions.

Apart from a few brief rallies, lumber sales and prices remained low throughout the year. Softwood lumber sales in 1980 were \$145 million, a sharp decline from the record \$177 million reported in 1979.

The effect of the downturn in construction activity in the U.S. was exacerbated by lumber dealers maintaining their inventories at low levels. Weldwood lumber traders sell about 50 per cent of the company's total lumber production to the U.S. rail market. Most of the remainder is sold overseas and on the Eastern Seaboard by Seaboard Lumber Sales Ltd. One bright spot in the lumber picture for 1980 was British Columbia, where a high level of housing starts compensated in part for the slump elsewhere.

Through Seaboard, the company continued to sell satisfactory volumes of panelboard overseas, primarily to the European Economic Community. Weldwood was also encouraged by the growing acceptance of plywood in the Japanese packaging and housing markets. In the fourth quarter demand picked up for both plywood and waferboard, and the increasing U.S. acceptance of waferboard as a structural panel showed promise for the long term future of that market.

New company-produced products successfully introduced in 1980 included 5/8-inch Tongue & Groove Waferweld for subflooring and Weldform, a specialty overlaid panel used primarily in the concrete forming market.

Company sales of softwood, hardwood and specialty plywoods and Waferweld totalled \$175 million in 1980, in comparison with \$200 million in 1979. Softwood plywood, 87 per cent of which was sold in Canada, accounted for \$124 million in sales.

Mise en marché

L'année 1980 a été caractérisée par une demande peu élevée et des prix bas pour les matériaux de construction, tant au pays qu'aux États-Unis et dans la plupart de nos principaux marchés d'outre-mer.

Des taux d'intérêt élevés et des conditions économiques incertaines au pays et aux États-Unis ont créé une baisse sérieuse au niveau des nouvelles mises en chantier. Au Canada, le nombre des nouvelles mises en chantier en 1980 a été d'environ 20 pour cent plus bas que celui de 1979, tandis qu'aux États-Unis, la construction domiciliaire a diminué de 28 pour cent. Les principaux marchés d'outre-mer, au Royaume-Uni, en Europe, au Japon et en Australie ont aussi fait face à des conditions économiques peu reluisantes.

À part quelques brèves reprises, les ventes et le prix du bois de sciage sont demeurés faibles durant toute l'année. Les ventes de bois de sciage résineux en 1980 se chiffrent à \$145 millions, une baisse considérable par rapport aux ventes sans précédent de \$177 millions en 1979.

L'effet de la baisse des chantiers de construction aux États-Unis a été aggravé par le niveau peu élevé des stocks maintenus par les marchands de bois de sciage. Les négociants de bois de Weldwood vendent environ 50 pour cent de la production de la compagnie sur le marché américain. La majorité du reste est vendue outre-mer et sur le littoral de l'Atlantique par Seaboard Lumber Sales Ltd. La seule éclaircie à ce tableau sombre en 1980 fut en Colombie-Britannique où un niveau élevé de mises en chantier est venu compenser partiellement l'effondrement partout ailleurs.

Par l'entremise de Seaboard, la compagnie a continué de vendre des quantités satisfaisantes de panneaux outre-mer, surtout dans la communauté européenne de coopération économique. Weldwood a aussi été encouragée par la réception favorable du contreplaqué par les marchés des caisses d'emballage et du logement au Japon. Au cours du dernier trimestre, la demande de contreplaqué et de panneau gaufré a augmenté aux États-Unis et le bon accueil grandissant du panneau gaufré comme matériau de construction offre des promesses d'avenir dans ce marché.

Les nouveaux produits offerts avec succès en 1980 ont compris le Waferweld à rainure et languette pour les sous-planchers et le Weldform, un panneau spécial stratifié utilisé dans le marché du coffrage à béton.

Low levels of construction activity in all but Canada's two western-most provinces caused sales and earnings from Weldwood's distribution business to drop in 1980 after hitting record levels in 1979. However, demand for building materials was high in British Columbia, and to a lesser extent, Alberta, and the company took advantage of these thriving markets to strengthen its position in these provinces. In the fall of 1980, the company opened branches in Prince George, B.C., and Grande Prairie, Alta., increasing its Canada-wide distribution network to 26 centres. In addition, Weldwood moved to new premises in Calgary with twice the storage capacity of the former location.

Over-all, increased emphasis on products for the do-it-yourself home-renovation market provided stability for the distribution business during a slack year of new residential construction in the country as a whole.

A major new product introduced by the distribution division was Weldwood Vinyl Siding. Manufactured exclusively for Weldwood by Rexdale Plastics, this product is being successfully sold in the rapidly expanding vinyl siding market throughout Canada. Demand for bleached kraft pulp held strong through most of the year, but showed signs of weakening in the third quarter. Weldwood's 50 per cent share of Cariboo pulp generated record revenues of \$62 million in 1980, compared with 1979 sales of \$51 million.

Les ventes de bois tendre, de bois franc et de contre-plaqué spéciaux se sont chiffrées à \$175 millions en 1980, par rapport à \$200 millions en 1979. Les ventes du contreplaqué de bois tendre, dont 87 pour cent a été vendu au Canada, se sont élevées à \$124 millions.

Partout au Canada, sauf en Alberta et en Colombie-Britannique, le niveau peu élevé des travaux de construction a provoqué une baisse des ventes et des bénéfices du réseau de distribution Weldwood en 1980, et ce, après avoir atteint des niveaux sans précédent en 1979. Cependant, la demande de matériaux de construction a été forte en Colombie-Britannique et dans une moindre mesure, en Alberta, et la compagnie a su tirer profit de ces marchés vigoureux pour raffermir sa position dans ces deux provinces.

À l'automne de 1980, la compagnie a ouvert des succursales à Prince-George, en C-B, et à Grande-Prairie, en Alberta, agrandissant ainsi son réseau canadien de distribution à 26 centres. De plus, Weldwood a emménagé dans de nouveaux locaux à Calgary où la capacité d'entreposage a maintenant doublé.

En général, les efforts ont été dirigés vers le marché de la réparation et de la rénovation, ce qui a permis de stabiliser le réseau de distribution alors que la construction domiciliaire était au ralenti au pays.

Un nouveau produit d'importance offert par la Division de la distribution a été le parement de vinyle Weldwood. Manufacturé exclusivement pour Weldwood par Rexdale Plastics, ce produit connaît un grand succès dans le marché du revêtement de vinyle en voie de développement rapide au Canada.

Durant l'année, la demande de pâte à papier kraft blanchie est demeurée très forte, sauf durant le dernier trimestre, alors qu'une baisse s'est fait sentir. Les ventes de notre part de Cariboo Pulp & Paper, soit la moitié de la production de cette compagnie, ont produit des revenus sans précédent de \$62 millions en 1980, par rapport à \$51 millions en 1979.



*Seaboard's North Vancouver dock is largest wood products shipping facility in the world.
Le port de Seaboard à North Vancouver, le plus grand quai de chargement de bois au monde.*



*Huge timbers used in English windmill restoration came from Timberland mill.
De massives poutres produites par la scierie de Timberland ont servi à la restauration d'un moulin à vent en Angleterre.*

*Upper photographs:
Three new distribution centres opened in strong growth areas.
Photos du haut:
Trois nouveaux centres de distribution ont été ouverts dans des marchés en voie d'expansion.*

Net Sales by Product*(in millions)*

	1980	1979	1978	1977
Products produced by Weldwood:				
Softwood plywood and Waferweld.....	\$134.6	\$159.1	\$153.9	\$114.5
Hardwood plywood	19.0	21.2	16.8	20.0
Softwood lumber	112.3	142.0	126.6	99.6
Hardwood lumber.....	7.8	9.0	7.1	5.4
Veneer.....	5.6	7.1	10.2	11.0
Logs	23.3	26.5	16.2	7.3
Pulp.....	62.2	50.8	39.0	36.1
	<u>364.8</u>	<u>415.7</u>	<u>369.8</u>	<u>293.9</u>
Products purchased and resold	<u>103.1</u>	<u>112.7</u>	<u>104.5</u>	<u>92.8</u>
	<u>\$467.9</u>	<u>\$528.4</u>	<u>\$474.3</u>	<u>\$386.7</u>

Ventes nettes par produit*(en millions de dollars)*

Produits fabriqués par Weldwood:
Contreplaqué de bois
... tendre et Waferweld
... Contreplaqué de bois franc
... Bois de sciage résineux
... Bois de sciage feuillu
... Placage
... Billes
... Pâte à papier

Produits achetés pour ... la revente

Net Sales by Market*(in millions)*

	1980			
	Total Total	Canada Canada	U.S. États-Unis	Overseas Outre-mer
Softwood plywood and Waferweld.....	\$138.5	\$114.3	\$ 7.4	\$ 16.8
Hardwood plywood	36.7	32.7	3.9	.1
Softwood lumber	145.1	52.8	55.3	37.0
Hardwood lumber.....	7.8	3.2	2.9	1.7
Veneer.....	5.6	1.2	4.4	—
Logs	27.1	27.1	—	—
Pulp.....	62.2	.9	26.5	34.8
Other products.....	44.9	44.9	—	—
Total.....	<u>\$467.9</u>	<u>\$277.1</u>	<u>\$100.4</u>	<u>\$ 90.4</u>
% 1980	100.0	59.2	21.5	19.3
% 1979	100.0	55.9	24.2	19.9

Ventes nettes par marché*(en millions de dollars)*

Contreplaqué de bois
... tendre et Waferweld
... Contreplaqué de bois franc
... Bois de sciage résineux
... Bois de sciage feuillu
... Placage
... Billes
... Pâte à papier
... Autres produits
... Total
...% 1980
...% 1979

People

Weldwood's success is the direct result of the skills, dedication and hard work of its employees, who have built the company into one of the leaders of Canada's forest products industry.

Weldwood people in every field and at all levels were called upon in 1980 to respond to difficult challenges caused by poor markets and low prices. The year was particularly hard for many employees in manufacturing, who were subjected to periodic lay-offs or shortened work weeks during production curtailments.

In total, Weldwood employs more than 5,500 people across Canada in logging, forestry, manufacturing, sales, administrative and professional capacities.

A major feature of the company's employee development and training program in 1980 was Supervisory Skills Training, developed in co-operation with personnel at manufacturing plants to increase management skills.

Weldwood also increased its accident prevention measures in 1980 with a double thrust involving greater safety training and closer supervision in safe work practices. Accident frequency declined by more than a third through the year, with some divisions showing major improvements. However, the accident record is still not considered satisfactory, and improved prevention will continue to be a high priority during 1981.

A first contract was negotiated in 1980 with the International Woodworkers of America to represent Weldwood's hourly-paid employees at Alberta Waferweld. The contract with the Lumber and Sawmill Workers Union representing employees at Longlac, Ont., was renewed, and at year end negotiations were continuing with the IWA for a new contract at Huntsville, Ont., to replace one that expired in 1980.

IWA contracts for the Coast and Interior of British Columbia are up for renewal in June of 1981, along with the Canadian Paperworkers Union contract for employees of Cariboo Pulp & Paper Company.



1980 brought renewed emphasis on training programs for Weldwood personnel.

1980 a été une année active de programmes de formation du personnel.

Ressources humaines

La réussite de Weldwood est liée directement aux talents, services dévoués et travail acharné de nos employés, et c'est grâce à eux que la compagnie se trouve parmi les chefs de l'industrie des produits forestiers au Canada.

En 1980, les employés de Weldwood ont dû relever des défis difficiles causés par des marchés médiocres et des prix faibles et ce, dans tous les domaines et à tous les niveaux. L'année a été particulièrement pénible pour beaucoup d'employés de la fabrication qui ont dû subir des mises à pied périodiques ou des semaines de travail écourtées quand la production était réduite.

Au Canada, Weldwood emploie plus de 5,500 travailleurs dans les chantiers d'abattage, à la sylviculture, à la fabrication, aux ventes et aux postes administratifs et professionnels.

En 1980, un des faits marquants du programme de développement des employés a été le projet de la formation de compétences à la direction, préparé en collaboration avec le personnel des usines de fabrication pour accroître les compétences administratives.

Weldwood a aussi amélioré les mesures de prévention des accidents en 1980 en donnant plus d'attention à la sécurité au travail et en faisant observer des habitudes de travail sûres. La fréquence des accidents a diminué de plus d'un tiers durant l'année, et on a noté des améliorations marquées chez quelques divisions. Cependant, la compagnie n'est pas satisfaite du résultat d'ensemble, et une plus grande prévention continuera d'être une priorité en 1981.

Une première convention de travail a été négociée en 1980 avec le syndicat I.W.A. qui représente les employés horaires de Weldwood à l'usine Alberta Waferweld. La convention avec le syndicat des Lumber and Sawmill Workers pour nos employés de Longlac, en Ontario, a été renouvelée et à la fin de l'exercice, les négociations allaient bon train avec le I.W.A. pour le renouvellement de l'entente à l'usine de Huntsville.

Les conventions avec le I.W.A. pour la région côtière et l'intérieur de la Colombie-Britannique devront être renouvelées en juin 1981 ainsi que celle du Canadian Paper Workers pour les employés de Cariboo Pulp & Paper Company.

Financial Review

Capital expenditures in 1980 totalled \$28.1 million, major components of which were \$9 million for logging equipment and roads, \$6 million for the expansion and renovations at the Slave Lake waferboard plant and improvements at four of the Company's softwood sawmills. A further \$2.3 million was spent on the construction of a new 76,000 square foot distribution centre in Calgary.

The cash flow and net income in 1980 were increased by the sale of surplus properties for \$2.8 million. The 176 acre Deas Island in the Fraser River estuary was sold to the Greater Vancouver Regional District which is proposing to develop it as a public park and marina. The Company also sold its old warehouse property in Calgary. An item of interest was the donation to the Province of British Columbia of a 12 acre area of Gabriola Island which contains well preserved examples of early Indian petroglyphs.

The advantage gained from the weakness of the Canadian to U.S. dollar was again considerable. In spite of reduced sales to the U.S. the net earnings per share attributable to those sales was approximately \$2.00 or very close to the \$2.10 last year. The reason for the similarity is that in a poor market situation like we had for much of 1980 the minimum stumpages paid were not increased by the exchange portion of our lumber sales return as in 1979. As in prior years this amount reflects our estimate of purchases and sales in U.S. funds only and does not include gains or losses due to the relationships of the Canadian dollar with other foreign currencies.

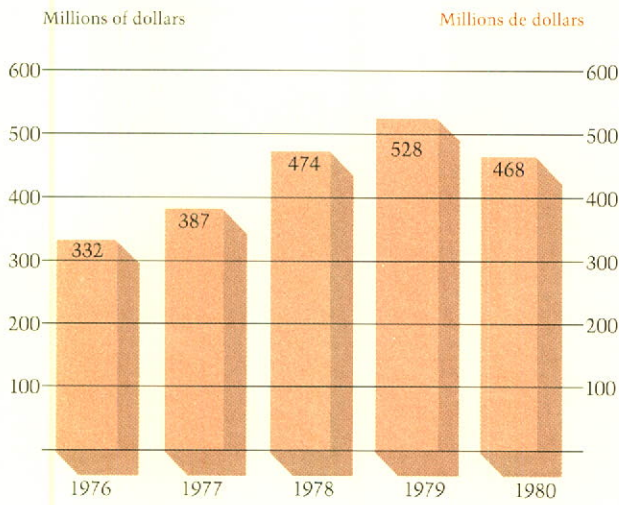
Revue financière

Nos dépenses de capital en 1980 se sont élevées à \$28.1 millions, dont \$9 millions pour l'outillage d'exploitation forestière et les routes, et \$6 millions pour l'expansion et les réparations à l'usine de panneaux gauffrés de Slave Lake ainsi que des améliorations à quatre de nos scieries de bois tendre. De plus, la somme de \$2.3 millions a servi à la construction d'un nouveau centre de distribution de 76,000 pieds carrés à Calgary.

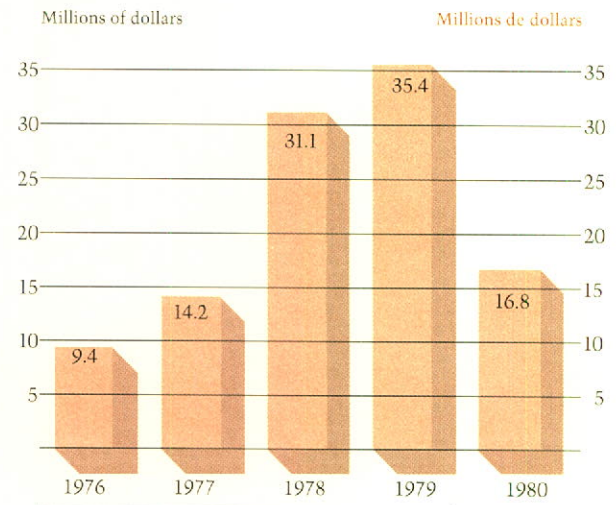
Nos ressources d'autofinancement et nos bénéfices nets en 1980 ont été augmentés par la vente d'immobilisations pour la somme de \$2.8 millions. L'île Deas de 176 acres, située dans l'estuaire du fleuve Fraser, a été vendue au District régional du Grand Vancouver qui se propose de l'aménager en parc public et en port de plaisance. La compagnie a aussi vendu son ancien entrepôt de Calgary. Un fait intéressant à mentionner est le don qu'on a fait à la province de la Colombie-Britannique de 12 acres de terrain de l'île Gabriola qui contiennent des spécimens bien préservés de pétroglyphes faits par des Amérindiens primitifs.

La faiblesse du dollar canadien vis-à-vis le dollar américain a encore été un avantage considérable. En dépit des faibles ventes aux États-Unis, les bénéfices nets attribuables à ces ventes ont été d'environ \$2.00 par action, soit tout près du \$2.10 de l'année précédente, et ce, malgré un marché faible en 1980. Ceci est dû en partie à des droits de coupe minimales, et au rôle que le change a joué dans le rendement de nos ventes de bois de sciage. Comme par les années précédentes, cette somme reflète notre estimation

Net Sales Ventes nettes



Net Income Bénéfices nets



The overall effective income tax rate on the Company's profits in 1980 declined to under 29 per cent from 38 per cent in 1979. This is a reflection of the increased impact of fixed tax reductions, equity accounting and capital gains on 1980's reduced earnings.

Return on capital employed dropped sharply in 1980 to only 7.3 per cent from 15.6 per cent the year before. Average capital employed increased 15 per cent to \$286 million.

Dividends totalling \$1.00 were paid on each Common and Ordinary share in 1980, compared with 88 cents per share in 1979. The number of Common shares traded in 1980 was 496,512 down from 760,589 the year before. The Common share price ranged during the year from a beginning price of \$20¼ to a low of \$17⅝, a high of \$26½, and a closing price at December 31, 1980 of \$26. The number of Common shareholders at the end of the year had declined by 108 to 1,798.

Further additions were made during the year to the network of computer facilities already in place in the Company's plants and branches across the country. 1981 will see the completion of this program, with the financial systems of nearly all our operations outside the Vancouver area linked to the main computer in Head Office.

des achats et des ventes en dollars U.S. seulement et n'inclut pas les gains ou pertes occasionnés par le change des autres devises.

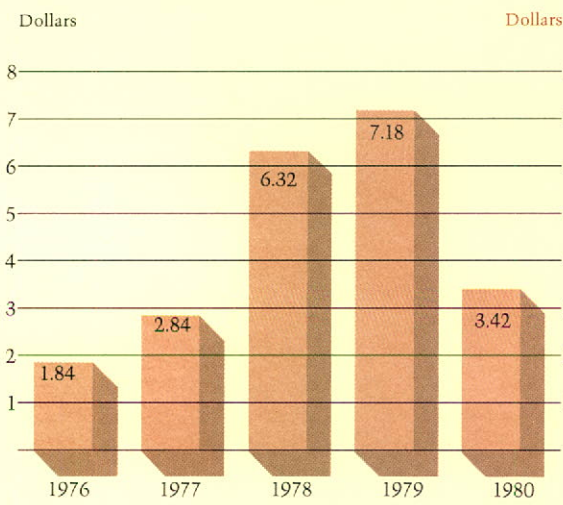
Le taux réel d'imposition des bénéfices de la compagnie en 1980 a baissé à moins de 29 pour cent; en 1979, il était de 38 pour cent. Ceci reflète l'impact accru de la réduction des impôts fixes, la méthode-comptable de la valeur de consolidation et les gains en capital sur les bénéfices réduits de 1980.

Le rendement sur le capital employé a subi une baisse prononcée en 1980 soit 7.3 pour cent par rapport au 15.6 pour cent de l'année précédente. La moyenne du capital employé a été de \$286 millions, soit une augmentation de 15 pour cent.

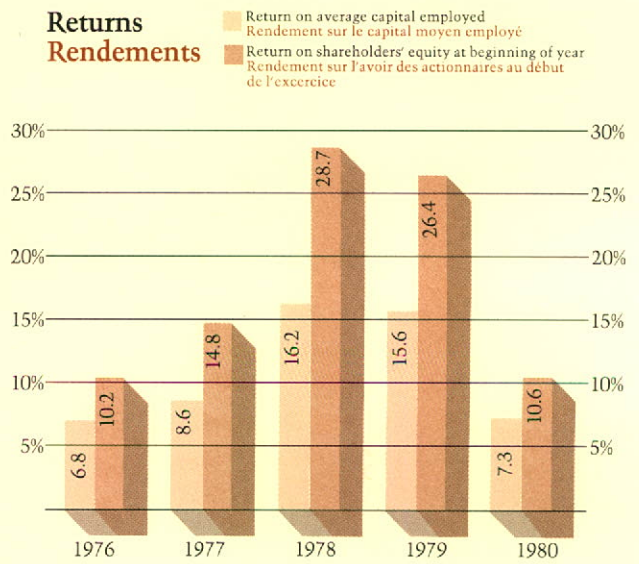
Des dividendes de \$1.00 ont été payés pour chaque action commune et ordinaire en 1980, en comparaison de 88 cents en 1979. Le nombre d'actions communes échangées en 1980 a été de 496,512, une baisse sur les 760,589 de l'année précédente. Le prix de l'action commune a varié durant l'année, en commençant à \$20¼ pour baisser à \$17⅝, puis remonter à \$26½; le prix de fermeture au 31 décembre 1980 était de \$26. À la fin de l'année, on comptait 1,798 détenteurs d'actions communes, soit une baisse de 108.

Durant l'année on a ajouté au réseau des facilités de l'ordinateur déjà installées dans les usines et succursales de la compagnie au pays. En 1981, ce programme sera achevé alors que les systèmes financiers de presque toutes nos opérations à l'extérieur de Vancouver seront reliées à l'ordinateur central du siège social.

Earnings Per Share Bénéfices par action



Returns Rendements



Cash management was a considerable concern, as 1980 saw rapid changes in interest rates over a 6 per cent range, from a low of 12¼ per cent to a high at the end of the year of 18¼ per cent. These wide swings in the interest rate were accompanied by unusual instability in the normal relationships between sources of financing, and consequently our pattern of borrowing from our bankers and others required constant attention.

L'administration des espèces fut une préoccupation majeure car en 1980, les taux d'intérêt ont changé rapidement, passant d'un faible 12¼ pour cent à 18¼ pour cent à la fin de l'année. Ces variations de 6 pour cent dans le taux d'intérêt ont créé une instabilité inhabituelle dans les rapports normaux entre les sources de financement; par conséquent, notre mode d'emprunt auprès des banques et autres sources a exigé une attention constante.

Capital Expenditures

(in thousands)

Dépenses de capital

(en milliers de dollars)

	1980	1979	1978	1977	1976	
Manufacturing.....	\$11,832	\$25,805	\$12,578	\$13,637	\$ 3,267	... Fabrication
Logging and Towing						Abattage et remorquage
Roads.....	5,643	7,480	5,644	5,477	4,392	..... Chemins
Equipment	3,214	3,903	2,966	1,567	455	..... Outillage
Sales Distribution.....	2,914	1,204	2,475	1,194	1,021	... Ventes et distribution
Pulp.....	943	1,342	830	746	600	... Pâte à papier
Other.....	3,603	1,858	396	193	252	... Autre
	<u>\$28,149</u>	<u>\$41,592</u>	<u>\$24,889</u>	<u>\$22,814</u>	<u>\$ 9,987</u>	

Consolidated Income and Retained Earnings

For the Years Ended December 31
(in thousands, except per share)

	1980	1979
Net sales.....	\$467,929	\$528,397
Costs and expenses		
Cost of sales.....	386,715	416,441
Selling, shipping and warehouse	19,608	20,769
General and administrative	23,304	21,637
Depreciation, depletion and amortization (Note 14).....	16,189	15,209
Interest—long-term debt.....	2,341	2,573
—current borrowings ...	5,852	3,600
	<u>454,009</u>	<u>480,229</u>
Other income		
Interest	632	375
Gain on disposal of property and equipment.....	2,847	170
Other (Note 15)	6,112	8,350
	<u>9,591</u>	<u>8,895</u>
Income before income taxes	23,511	57,063
Income taxes	<u>6,756</u>	<u>21,684</u>
Net income.....	16,755	35,379
Retained earnings— beginning of year	105,333	77,218
	<u>122,088</u>	<u>112,597</u>
Premium on purchase of pre- ference shares (Note 12)	—	2,640
Dividends paid (Note 13)	4,918	4,624
Retained earnings— end of year (Notes 8 and 13)	<u>\$117,170</u>	<u>\$105,333</u>
Earnings per share	\$ 3.42	\$ 7.18

État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour les exercices terminés le 31 décembre
(en milliers de dollars, sauf par actions)

	1980	1979
Ventes nettes		
Coûts et dépenses		
... Coût des ventes		
Frais de vente, de livraison et d'entreposage		
... Frais généraux et de gestion		
Amortissement et épuisement (Note 14)		
... Intérêt sur—dette à long terme		
—emprunts courants		
Autres revenus		
... Intérêt		
Gains sur l'aliénation d'immobilisations		
... Autres revenus (Note 15)		
Bénéfices avant impôts sur le revenu		
Impôts sur le revenu		
... Bénéfices nets		
Bénéfices non répartis, ... début de l'exercice		
Prime payée à l'achat d'actions privilégiées (Note 12)		
... Dividendes versés (Note 13)		
Bénéfices non répartis, ... fin de l'exercice (Notes 8 et 13)		
Bénéfices par action		

Consolidated Balance Sheet at December 31*(in thousands)*

ASSETS	1980	1979	ACTIF
Current			Actif à court terme
Accounts receivable			Comptes à recevoir
Trade (Note 2).....	\$ 37,212	\$ 41,870	..... des clients (Note 2)
Affiliates (Note 2).....	3,495	4,735	..... des compagnies affiliées (Note 2)
Other.....	11,003	9,666	..... autres
Inventories (Note 3)	104,552	107,568	... Stocks (Note 3)
Income taxes recoverable	695	807	... Impôts sur le revenu recouvrables
Prepaid expenses.....	2,141	2,397	... Frais payés d'avance
Company share of current assets of Cariboo Pulp & Paper Company.....	4,779	3,628	Part de la compagnie de l'actif à court terme de Cariboo Pulp & Paper Company
	<u>163,877</u>	<u>170,671</u>	
Investments and other assets (Note 4).....	17,860	16,280	Placements et autres éléments d'actif ... (Note 4)
Timber and roads (Note 5)			Concessions forestières et chemins (Note 5)
Timber holdings	4,993	5,254	... Concessions forestières
Logging roads	17,394	16,387	... Chemins forestiers
	<u>22,387</u>	<u>21,641</u>	
Property and equipment (Notes 6 and 8).....	222,318	203,133	Immobilisations ... (Notes 6 et 8)
Accumulated depreciation.....	91,194	82,817	... Amortissement accumulé
	<u>131,124</u>	<u>120,316</u>	
Deferred charges (Note 7)	<u>9,314</u>	<u>5,219</u>	... Frais reportés (Note 7)
	<u>\$344,562</u>	<u>\$334,127</u>	

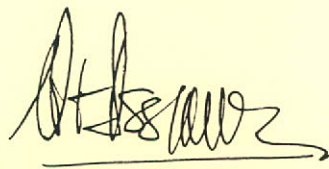
Bilan consolidé au 31 décembre

(en milliers de dollars)

LIABILITIES	1980	1979	PASSIF
Current			Passif à court terme
Bank indebtedness.....	\$ 52,190	\$ 27,873	... Dettes bancaires
Commercial notes	5,468	31,847	... Billets commerciaux
Accounts payable and accruals			Comptes à payer et frais courus
Trade	41,879	44,460	..... aux clients
Affiliates (Note 2).....	1,215	3,742	..... aux compagnies affiliées (Note 2)
Current instalments of long-term debt (Note 8).....	2,664	2,666	Versements exigibles sur la dette à long terme (Note 8)
Company share of current liabilities of Cariboo Pulp & Paper Company.....	3,747	3,108	Part de la compagnie du passif à court terme de Cariboo Pulp & Paper Company
	<u>107,163</u>	<u>113,696</u>	
Long-term debt (Note 8)	<u>21,781</u>	<u>24,532</u>	Dette à long terme (Note 8)
Deferred income taxes.....	<u>45,000</u>	<u>37,210</u>	Impôts sur le revenu reportés
Commitments and contingencies (Notes 9, 10 and 11)			Engagements et éventualité (Notes 9, 10 et 11)
Shareholders' equity			Avoir des actionnaires
Share capital (Note 12).....	46,909	46,817	... Capital-actions (Note 12)
Contributed surplus	6,539	6,539	... Surplus d'apport
Retained earnings (Notes 8 and 13).....	117,170	105,333	Bénéfices non répartis (Notes 8 et 13)
	<u>170,618</u>	<u>158,689</u>	
	<u>\$344,562</u>	<u>\$334,127</u>	

Approved by the Directors
Approuvé par l'Administration


THOMAS A. BUELL


PIT DESJARDINS

Consolidated Changes in Financial Position

For the Years Ended December 31
(in thousands)

	1980	1979
Sources of funds		
Net income before gain on disposal of property and equipment	\$ 13,908	\$ 35,209
Depreciation, depletion and amortization	16,189	15,209
Increase in deferred income taxes	7,790	7,652
Funds from operations	37,887	58,070
Proceeds from sale of property and equipment	3,475	1,073
Increase in share capital	92	104
	<u>41,454</u>	<u>59,247</u>
Uses of funds		
Property and equipment additions	22,262	33,137
Timber and road additions	5,887	8,455
Decrease in long-term debt	2,751	2,697
Dividends paid	4,918	4,624
Investments and other assets	1,582	3,496
Deferred charges	4,315	411
Purchase of preference shares	—	5,940
	<u>41,715</u>	<u>58,760</u>
Increase (decrease) in working capital	(261)	487
Working capital beginning of year	56,975	56,488
Working capital end of year	<u>\$ 56,714</u>	<u>\$ 56,975</u>
Changes in working capital components		
Accounts receivable	\$ (4,561)	\$ 4,747
Inventories	(3,016)	21,994
Prepaid expenses	(256)	146
Bank indebtedness and commercial notes	2,062	(30,203)
Accounts payable and accruals	5,110	(9,591)
Income taxes	(112)	12,536
Company share of Cariboo Pulp & Paper Company working capital	512	858
Increase (decrease) in working capital	\$ (261)	\$ 487

L'évolution consolidée de la situation financière

pour les exercices terminés le 31 décembre
(en milliers)

	1980	1979
Provenance des fonds		
Bénéfices nets avant gain sur l'aliénation des immobilisations	\$ 13,908	\$ 35,209
Amortissement et épuisement	16,189	15,209
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	7,790	7,652
Fonds tirés de l'exploitation	37,887	58,070
Produits de la vente d'immobilisations	3,475	1,073
Augmentation du capital-actions	92	104
	<u>41,454</u>	<u>59,247</u>
Utilisation des fonds		
Additions aux immobilisations	22,262	33,137
Additions aux concessions forestières et chemins	5,887	8,455
Diminution de la dette à long terme	2,751	2,697
Dividendes versés	4,918	4,624
Placements et autres éléments d'actif	1,582	3,496
Frais reportés	4,315	411
Achat d'actions privilégiées	—	5,940
	<u>41,715</u>	<u>58,760</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(261)	487
Fonds de roulement au début de l'exercice	56,975	56,488
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$ 56,714</u>	<u>\$ 56,975</u>
Changements dans les composantes du fonds de roulement		
Comptes à recevoir	\$ (4,561)	\$ 4,747
Stocks	(3,016)	21,994
Frais payés d'avance	(256)	146
Dettes bancaires et billets commerciaux	2,062	(30,203)
Comptes à payer et frais courus	5,110	(9,591)
Impôts sur le revenu	(112)	12,536
Part de la compagnie du fonds de roulement de Cariboo Pulp & Paper Company	512	858
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ (261)	\$ 487

Notes to Consolidated Financial Statements

at December 31, 1980 and 1979

1. Summary of Significant Accounting Policies

A. CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include all subsidiary companies (Note 19). The unamortized excess of the purchase price of the common shares of these subsidiaries over the net book value of their assets, (goodwill), amounting to \$5,785,000, has been included on consolidation in timber holdings (\$3,018,000) and in property and equipment (\$2,767,000). This excess is being amortized over the estimated life of the underlying principal assets; the maximum period of amortization is 27 years and the balance will be fully amortized by December 31, 1996. During 1980, \$530,000 of the excess was amortized and charged to income (1979—\$538,000).

B. PARTLY-OWNED COMPANIES

Investments in and advances to partly-owned companies (Note 19) are recorded by the equity method of accounting. The Company's share of the net income of these companies is included in Other Income.

C. JOINT VENTURE

The investment in Cariboo Pulp & Paper Company (Cariboo) is presented on the Consolidated Balance Sheet on a basis whereby the Company's share of each major category of Cariboo's assets and liabilities is included line-by-line with its own. Cariboo is a joint venture formed by Weldwood of Canada Limited and Daishowa-Marubeni International Ltd. to operate a pulp mill at Quesnel, B.C. The principals have equal interest; each is committed to pay 50% of the production costs and to receive 50% of the production. The principals each sell their share of the pulp for their own accounts. Weldwood's pulp sales revenue is included in Net sales and its share of Cariboo's production costs is included in Cost of sales. Cariboo's costs do not include depreciation on plant assets; instead, Weldwood records depreciation which will write off its share of these assets over 20 years.

D. INVENTORIES

Inventories are stated at the lower of average cost and net realizable value.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

aux 31 décembre 1980 et 1979

1. Sommaire des principales conventions comptables

A. CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés englobent toutes les sociétés filiales (Voir Note 19). Le solde non amorti de \$5,785,000, représentant l'excédent du coût des actions communes de ces filiales sur la valeur comptable nette de leur actif (valeur de la clientèle) a été ajouté aux concessions forestières (\$3,018,000) et aux immobilisations (\$2,767,000) pour fins de consolidation. Cet excédent est amorti sur la durée estimée de vie utile des éléments d'actifs qu'il représente; la durée maximale de l'amortissement est de 27 ans et le solde sera entièrement amorti au 31 décembre 1996. Au cours de 1980, le montant de \$530,000 de cet excédent a été amorti et imputé aux revenus (1979—\$538,000).

B. COMPAGNIES EN PROPRIÉTÉ PARTIELLE

Les placements dans et les avances aux compagnies détenues en propriété partielle (Note 19) sont comptabilisés suivant la méthode de la valeur de consolidation. La part de l'entreprise dans les bénéfices nets de ces sociétés fait partie des "Autres revenus".

C. SOCIÉTÉ EN COPARTICIPATION

Le placement dans Cariboo Pulp & Paper Company (Cariboo) est présenté dans le bilan consolidé de telle façon que la part de la compagnie dans chaque catégorie principale d'actif et de passif de Cariboo est comprise ligne par ligne avec ceux de la compagnie. Cariboo est une société en coparticipation composée des sociétés Weldwood of Canada Limited et Daishowa-Marubeni International Ltd. pour l'exploitation d'une fabrique de pâte à papier à Quesnel, C-B. Les sociétaires ont des intérêts égaux, assument 50% des frais de production et reçoivent 50% de la production. Chaque sociétaire vend sa propre part de la pâte à papier pour son propre compte. Le revenu des ventes de pâte à papier de Weldwood est compris dans les ventes nettes et sa part des frais de production de Cariboo est comprise dans le coût des ventes. Les frais de Cariboo ne comprennent pas l'amortissement de l'actif de l'usine mais Weldwood enregistre plutôt l'amortissement qui annulera sur une période de 20 ans sa part de tels éléments d'actif.

D. STOCKS

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette de réalisation.

E. PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment are stated at cost. Upon sale or retirement of such assets, the cost and related accumulated depreciation are eliminated from the accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Maintenance and minor repairs and replacements are charged directly to income; major renewals and betterments are capitalized.

F. DEPRECIATION

Except for major pieces of logging equipment, depreciation is calculated using the straight-line method at the following rates applied to original cost less estimated salvage values:

Buildings and land improvements	3.3 to 5.0%
Machinery and equipment, other than logging	7.2 to 20.0%
Logging equipment, other than major pieces	16.7 to 33.3%
Automotive equipment and aircraft	10.0 to 75.0%

Major pieces of logging equipment are depreciated on a usage basis.

G. DEPLETION

Depletion of the cost of timber holdings is based on production at rates calculated to amortize these costs over the volume of timber to be harvested.

H. ROAD AMORTIZATION

Capitalized logging roads are classified either as main roads or branch roads and are amortized over the total volume of timber that each road develops.

I. DEFERRED CHARGES

Significant preproduction and start-up costs incurred on major projects are deferred and amortized over a period not to exceed five years; financing expenses are deferred and amortized over the life of the related long-term liability, significant interest costs directly attributable to major projects are deferred and amortized over the estimated life of the underlying assets.

J. SALARIED PENSION PLAN

Pension costs for the year are computed on the basis of accepted actuarial methods and include estimated current service costs, valuation adjustments, and the amortization of past service costs over a period of fifteen years.

E. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont évaluées au prix coûtant. À la vente ou au retrait d'un tel actif, le coût et l'amortissement accumulé afférents sont supprimés des comptes et la perte ou le gain qui en découle est indiqué dans le revenu.

Les frais d'entretien, de réparations mineures et de remplacement sont imputés directement au revenu alors que les renouvellements et les améliorations d'importance sont capitalisés.

F. AMORTISSEMENT

Exception faite des pièces majeures d'outillage d'exploitation forestière, l'amortissement est calculé selon le mode linéaire aux taux suivants sur le coût initial moins la valeur probable de récupération:

Améliorations des bâtiments et des terrains	de 3.3 à 5.0%
Machinerie et outillage autres que l'outillage d'exploitation forestière	de 7.2 à 20.0%
Outillage d'exploitation forestière autre que les pièces principales	de 16.7 à 33.3%
Équipement automobile et avion	de 10.0 à 75.0%

Les pièces majeures d'outillage d'exploitation forestière sont amorties suivant le taux d'usage.

G. ÉPUISEMENT

L'épuisement du coût des concessions forestières est calculé en fonction de la production à des taux qui permettent d'amortir ces coûts sur le volume de bois à amasser.

H. AMORTISSEMENT DES CHEMINS

Les chemins forestiers capitalisés sont classifiés en tant que chemins principaux ou chemins auxiliaires et sont amortis sur le volume total de bois abattu dans la région exploitée par chaque chemin.

I. FRAIS REPORTÉS

Les frais majeurs engagés avant la production et les frais de rodage de projets d'importance sont reportés et amortis sur une période ne dépassant pas cinq ans; les frais de financement sont reportés et amortis sur la durée de la dette à long terme afférente, les frais majeurs d'intérêt engagés directement par des projets d'importance sont reportés et amortis sur la durée probable des éléments d'actif qu'ils représentent.

J. RÉGIME DE RETRAITE POUR LE PERSONNEL SALARIÉ

Les frais de pension pour l'année sont calculés suivant les méthodes actuarielles reconnues et comprennent le coût estimatif des frais de service courants, rajustements d'évaluation et l'amortissement des frais de service passés échelonné sur une période de quinze ans.

K. EARNINGS PER SHARE

Earnings per share are calculated using the weighted average number of Common and Ordinary Shares outstanding during the year. For the purpose of the computation net income is reduced by dividends paid on the 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, and on the \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares outstanding.

The potential dilution of earnings per share resulting from the exercise of outstanding options on Common Shares is insignificant.

L. FOREIGN EXCHANGE

Purchases and sales in foreign currencies are translated into Canadian dollars at rates of exchange prevailing at transaction dates. The effect of any fluctuations in exchange rates between the dates of transactions and of settlement is reflected in income. Current asset and current liability accounts in foreign currencies are translated at the rates of exchange in effect at the balance sheet dates. Long-term foreign currency liabilities are translated at historical rates.

2. Related Party Transactions

A. SALES TO RELATED PARTIES

Sales by the Company to related parties constituted 17% of total Net sales in 1980 (1979—18%).

(i) Sales of panelboard, lumber and bleached kraft pulp to the Company's parent company, Champion International Corporation (Champion) (Note 12) totalled \$18,766,000 in 1980 (\$22,278,000 in 1979). Sales to Champion are made on the same terms which apply to the Company's other customers. Accounts receivable from affiliates relating to these sales at December 31, 1980, are \$3,495,000 (1979—\$1,701,000).

(ii) The Company's waterborne sales of lumber, panelboard and specialty products are made on an exclusive agency basis by Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. Such sales totalled \$59,025,000 in 1980 (1979—\$71,946,000) and at December 31, 1980, Accounts receivable—trade includes \$1,992,000 (1979—\$5,931,000) relating to these sales. Weldwood is the largest single shareholder of Seaboard.

B. SALES CONTRACTS WITH AFFILIATES

The Company acts as exclusive sales agent for Babine Forest Products Limited (44% owned) and Houston Forest Products Ltd. (50% owned) and is responsible for selling substantially all their lumber production and the collection of the accounts receivable. Under the terms of the sales contracts with these affiliates, Weldwood receives commission on these sales based on their aggregate net value. These sales are not included in the Company's Net sales, but the commission income is included in Other income. At December 31, 1980, Accounts receivable—trade includes \$1,917,000 (1979—\$4,430,000) receivable from customers and Accounts payable—affiliates represents the amounts owing to the affiliates in respect of these sales.

K. BÉNÉFICES PAR ACTION

Les bénéfices par action sont calculés se servant de la moyenne pondérée du nombre des actions communes et ordinaires en circulation durant l'année. Pour fins de calcul, les bénéfices nets sont réduits par les dividendes payés sur les actions privilégiées, Série A, rachetables, 5¼% cumulatif et sur les actions privilégiées, \$1.50 cumulatif, rachetables et convertibles.

La réduction des bénéfices par action commune et ordinaire provenant de l'exercice d'options sur les actions communes est sans importance.

L. CHANGE ÉTRANGER

Les achats et ventes effectués en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur aux dates des transactions. L'effet des fluctuations du cours du change entre la date de la transaction et celle du règlement est reflété dans les bénéfices. Les actif et passif à court terme en devises étrangères sont convertis aux taux en vigueur à la date du bilan. Le passif à long terme en devises étrangères est converti aux taux historiques.

2. Opérations entre apparentés

A. VENTES AUX SOCIÉTÉS APPARENTÉES

Les ventes de la compagnie aux sociétés apparentées représentent 17% des ventes nettes globales de 1980 (1979—18%).

(i) Les ventes de produits en panneau, bois de sciage et pâte kraft blanchie à la société mère, Champion International Corporation (Champion) (Note 12) se sont chiffrées à \$18,766,000 en 1980 (\$22,278,000 en 1979). La compagnie vend à Champion aux mêmes conditions qu'elle vend à ses autres clients. Les comptes à recevoir des sociétés affiliées, relatifs à ces ventes au 31 décembre 1980, sont de \$3,495,000 (1979—\$1,701,000).

(ii) Les ventes aux marchés d'outre-mer de bois de sciage, produits en panneau et spécialités sont effectuées par l'agent exclusif Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. Ces ventes se sont chiffrées à \$59,025,000 en 1980 (1979—\$71,946,000) et au 31 décembre 1980, les Comptes à recevoir—des clients incluent \$1,992,000 (1979—\$5,931,000) relativement à ces ventes. Weldwood est le plus grand actionnaire de Seaboard.

B. ACCORDS DE VENTES AVEC LES SOCIÉTÉS AFFILIÉES

La compagnie est l'agent de ventes exclusif de Babine Forest Products Limited (détenue à 44%) et de Houston Forest Products Ltd. (détenue à 50%) et est responsable de la vente de la quasi totalité de leur production de bois de sciage et de la perception des comptes à recevoir. Aux termes de ces accords de ventes avec ces sociétés affiliées, Weldwood reçoit une commission fondée sur la valeur globale nette de ces ventes. Celles-ci ne sont pas incluses dans les ventes nettes de la compagnie, mais plutôt, elles sont comprises dans les autres revenus. Au 31 décembre 1980, les comptes à recevoir—des clients incluent \$1,917,000 (1979—\$4,430,000) à recevoir de clients et les comptes à payer—aux compagnies affiliées représentent les sommes dues à ces sociétés affiliées relativement à ces ventes.

C. PURCHASES FROM PARENT COMPANY

The Company purchases certain building material products from Champion but the aggregate annual amount is not significant. The purchases are made at normal trade prices and credit terms.

D. LOAN TO PARENT COMPANY

In December, 1979, the Company lent \$3,000,000 to Champion with interest at 1% above Canadian bank prime. At December 31, 1979, the balance due (\$3,034,000) was included in Accounts receivable—affiliates. The loan was repaid in December, 1980, together with accrued interest.

E. MANAGEMENT FEES

- (i) The Company pays a nominal charge to Champion for certain management services.
- (ii) Under the terms of management contracts, the Company provides a full range of management services to Babine Forest Products Limited (44% owned) and Houston Forest Products Ltd. (50% owned) in return for a fee based on a specified percentage of their aggregate net sales revenue.

C. ACHATS DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

La compagnie achète certains matériaux de construction de Champion mais la valeur globale annuelle de ces achats est sans importance. Les achats sont effectués aux conditions normales de prix et crédit.

D. PRÊT À LA SOCIÉTÉ MÈRE

En décembre 1979 la compagnie a consenti à Champion un prêt de \$3,000,000 portant intérêt à un taux supérieur de un pour cent au taux officiel d'es-compte des banques canadiennes. Au 31 décembre 1979, le solde de \$3,034,000 était inclus dans les comptes à recevoir—des compagnies affiliées. Le prêt, ainsi que les intérêts courus, a été remboursé en décembre 1980.

E. HONORAIRES DE GESTION

- (i) La compagnie verse à Champion des honoraires nominaux pour certains services de gestion.
- (ii) Aux termes des accords de gestion, la compagnie fournit une gamme complète de services de gestion nécessaires à Babine Forest Products Limited (détenue à 44%) et à Houston Forest Products Ltd. (détenue à 50%) en retour d'honoraires calculés selon un pourcentage déterminé de leurs revenus de ventes globales nettes.

3. Inventories

(in thousands)

	1980	1979
Logs	\$ 52,711	\$ 58,440
Panelboard	22,865	21,417
Lumber	16,036	15,598
Veneer	2,542	3,329
Pulp	381	70
Other building products and supplies	10,017	8,714
	<u>\$104,552</u>	<u>\$107,568</u>

3. Stocks

(en milliers de dollars)

... Billes
... Produits en panneau
... Bois de sciage
... Placage
... Pâte à papier
Autres matériaux de construction et produits connexes

4. Investments and Other Assets

(in thousands)

	1980	1979
Deposits—timber and other	\$ 4,462	\$ 4,124
Long-term receivables	436	727
Investments in and advances to affiliates		
Babine Forest Products Limited. ...	6,189	5,718
Houston Forest Products Ltd.	6,482	4,929
Other	—	274
Other investments, at cost	291	508
	<u>\$ 17,860</u>	<u>\$ 16,280</u>

4. Placements et autres éléments d'actif

(en milliers de dollars)

... Dépôts sur droits de coupe et autres
... Comptes à recevoir à long terme
Placements et avances dans les compagnies affiliées:
..... Babine Forest Products Limited.
..... Houston Forest Products Ltd.
..... Autres
... Autres placements, au coût

5. Timber and Roads
(in thousands)

	1980	1979
Timber holdings		
Cost.....	\$ 11,809	\$ 11,562
Accumulated depletion.....	6,816	6,308
	<u>\$ 4,993</u>	<u>\$ 5,254</u>
Logging roads		
Cost.....	\$ 40,432	\$ 36,891
Accumulated amortization	23,038	20,504
	<u>\$ 17,394</u>	<u>\$ 16,387</u>

5. Concessions forestières et chemins
(en milliers de dollars)

Concessions forestières
..... Coût
..... Épuisement accumulé
Chemins forestiers
..... Coût
..... Amortissement accumulé

6. Property and Equipment
(in thousands)

	1980			1979	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net	
Land	\$ 5,690	\$ —	\$ 5,690	\$ 5,088	... Terrains
Buildings	39,499	16,560	22,939	22,159	... Bâtiments
Leasehold improvements ..	512	276	236	270	... Améliorations locatives
Machinery and equipment .	104,941	48,809	56,132	47,629	... Machinerie et outillage
Logging equipment.....	15,676	7,795	7,881	6,337	Outillage d'exploitation forestière
Construction in progress ...	10,521	—	10,521	9,615	... Construction en cours
Company share of property and equipment of Cariboo Pulp & Paper Company.....	45,479	17,754	27,725	29,218	Part de la Compagnie dans les immobilisations de Cariboo Pulp & Paper Company
	<u>\$222,318</u>	<u>\$91,194</u>	<u>\$131,124</u>	<u>\$120,316</u>	

6. Immobilisations
(en milliers de dollars)

7. Deferred Charges
(in thousands)

	1980			1979	
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Net	
Financing expenses	\$ 1,052	\$ 705	\$ 347	\$ 400	... Frais de financement
Interest	4,804	1,358	3,446	2,172	... Intérêt
Coal properties	3,313	—	3,313	2,629	... Propriétés houillères
Preproduction and other costs.....	2,208	—	2,208	18	Frais de démarrage et autres
	<u>\$ 11,377</u>	<u>\$ 2,063</u>	<u>\$ 9,314</u>	<u>\$ 5,219</u>	

7. Frais reportés
(en milliers de dollars)

8. Long-Term Debt
(in thousands)

	1980	1979
6 $\frac{7}{8}$ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds Series B due September 30, 1984	\$ 4,120	\$ 5,000
9 $\frac{3}{4}$ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds Series C due September 30, 1991	19,275	20,925
Other bonds.....	1,050	1,273
	<u>24,445</u>	<u>27,198</u>
Less current instalments	2,664	2,666
	<u>\$21,781</u>	<u>\$24,532</u>

8. Dette à long terme
(en milliers de dollars)

Obligations de première hypothèque garanties par nantissement de titres, 6 $\frac{7}{8}$ %, Série B, échéant le 30 septembre 1984
Obligations de première hypothèque garanties par nantissement de titres, 9 $\frac{3}{4}$ %, Série C, échéant le 30 septembre 1991
... Autres obligations
... Moins les versements exigibles

The total long-term debt maturities in each of the next five years are:

1981—\$2,664,000	1984—\$3,272,000
1982—\$2,658,000	1985—\$1,799,000
1983—\$2,665,000	

The Series B and Series C bonds are secured equally and rateably. Under the terms of the Trust Deed securing these bonds, the Company has pledged substantially all of its assets by way of fixed or floating charges, and is prohibited from paying dividends (other than stock dividends) or any other distribution on any class of its shares except as permitted under the Trust Deed. At December 31, 1980, the maximum amount permitted is \$30,769,000.

During 1979 the Company entered into a revolving credit agreement with a maximum line of credit of \$30,000,000. Under the agreement, the Company may obtain advances in various currencies until December 31, 1982, after which time no further drawings may be made. The principal outstanding at that date becomes repayable by equal semi-annual instalments commencing on June 30, 1983 with the final payment due on December 31, 1990. At December 31, 1980, no advances have been obtained under this agreement.

9. Salaried Pension Plan

The salaried pension plan covers substantially all salaried employees over 25 years of age and employed by the Company for at least one year. The cost of this plan in 1980 was \$2,250,000 (1979—\$2,042,000) including \$824,000 for amortization of past service liability. Based on the latest actuarial valuation, dated December 31, 1979, the unfunded past service liability at that date was \$5,571,000.

10. Long-Term Lease Commitments

The Company is committed to pay an aggregate amount of \$7,200,000 under long-term, non-cancellable leases having an initial term exceeding one year. The maximum lease term is 21 years and the latest expiry date is 1994.

Lease payments required in each of the next five years are:

1981—\$1,422,000	1984—\$780,000
1982—\$1,305,000	1985—\$612,000
1983—\$1,006,000	

The leases are accounted for as operating leases. Certain of the leases, all of which were in existence on January 1, 1979, have the characteristics of capital leases. However, capitalization of these leases would not have had a material effect on the financial statements.

11. Contingencies

- A. An action was commenced against the Company in 1978 in the Supreme Court of Alberta by Alberta Aspen Board Limited. The statement of claim alleges a breach by the Company of a sales agency agreement which existed from June 1974 to July 1976. The plaintiff claims judgment in the sum of \$8,750,000 plus costs. In the event that the action comes to trial, the Company believes, on the advice of counsel, that the claim can be successfully defended.

La dette à long terme échoit comme suit pour les cinq prochaines années:

1981—\$2,664,000	1984—\$3,272,000
1982—\$2,658,000	1985—\$1,799,000
1983—\$2,665,000	

Les obligations, Séries B et C comportent les mêmes garanties proportionnelles. Selon les clauses de l'acte de fiducie garantissant lesdites obligations, la compagnie a nanti presque tous ses éléments d'actif sous forme de charges fixes ou flottantes. Il est interdit à la compagnie de verser des dividendes (sauf les dividendes en actions) ou d'effectuer tout autre paiement pour toute catégorie d'actions sauf tel qu'il a été défini par l'acte de fiducie. Au 31 décembre 1980, le maximum des dividendes permis se chiffrait à \$30,769,000.

Au cours de 1979, la compagnie a passé un contrat de crédit rotatif comportant une marge de crédit maximale de \$30,000,000. Aux termes de cette entente, la compagnie peut obtenir des avances en devises diverses jusqu'au 31 décembre 1982, après quoi, nul autre prélèvement ne sera permis. Le solde de l'emprunt à cette date deviendra remboursable en versements semi-annuels égaux débutant le 30 juin 1983 jusqu'au 31 décembre 1990. Au 31 décembre 1980, aucune avance n'avait été obtenue aux termes de cette entente.

9. Régime de retraite pour le personnel salarié

Le régime de retraite couvre presque tout le personnel salarié qui a plus de 25 ans et est au service de la compagnie depuis au moins un an. Le coût de ce régime en 1980 se chiffrait à \$2,250,000 (1979—\$2,042,000) comprenant \$824,000 pour l'amortissement des services passés. À la dernière date d'évaluation actuarielle, soit le 31 décembre 1979, le coût des services passés non capitalisés s'est élevé à \$5,571,000.

10. Engagements de baux à long terme

La compagnie s'est engagée à payer la somme globale de \$7,200,000 en vertu de baux à long terme non résiliables dont la durée initiale est de plus d'un an. La durée maximale de ces baux est de 21 ans et la date d'expiration la plus reculée est 1994.

Paiements de location exigibles au cours des cinq prochaines années:

1981—\$1,422,000	1984—\$780,000
1982—\$1,305,000	1985—\$612,000
1983—\$1,006,000	

Les baux sont comptabilisés en tant que contrats de location—exploitation. Certains d'entre eux, qui existaient déjà au 1er janvier 1979, ont les caractéristiques de contrats location-acquisition. Cependant, leur capitalisation n'aurait eu aucun effet important sur les états financiers.

11. Éventualités

- A. En 1978, une poursuite a été intentée contre la compagnie devant la Cour suprême de l'Alberta par la firme Alberta Aspen Board Limited. La déposition allègue la rupture d'un accord d'agence de ventes qui aurait existé depuis juin 1974 jusqu'en juillet 1976. Le demandeur réclame des dommages et intérêts au montant de \$8,750,000 plus les frais judiciaires. Nos avocats ont avisé la Compagnie que la cause peut être défendue avec succès, si elle devait être poursuivie en cour.

B. The Quinsam Coal Company joint venture formed in 1978 by the Company and Luscar Limited was terminated by Luscar and under the terms of the joint venture, the Company is contingently liable to reimburse Luscar for an amount up to approximately \$2,000,000. The liability will be payable if the Company, or any associated company, commences to construct a coal mine on or sells, within five years from the date of termination, any part or all of the coal property which was included in the joint venture.

B. La Quinsam Coal Company, une société en coparticipation établie en 1978 par la compagnie et Luscar Limited, a été résiliée par Luscar. Aux termes de l'entente de coparticipation, la compagnie s'est engagée à rembourser à Luscar une somme jusqu'à concurrence d'environ \$2,000,000. Cet engagement deviendra exigible si, dans les cinq ans de la date de résiliation, la compagnie ou une société associée commençait la construction d'une mine de charbon sur la propriété houillère qui faisait l'objet de la coparticipation ou si elle procédait à la vente d'une partie ou de la totalité de la propriété.

12. Share Capital

(dollars in thousands)

A. AUTHORIZED AND OUTSTANDING

	Authorized	Outstanding December 31, 1980		Outstanding December 31, 1979		
	Autorisé	En circulation au 31 décembre 1980		En circulation au 31 décembre 1979		
	No. of Shares Nombre d'actions	No. of Shares Nombre d'actions	Amount Montant	No. of Shares Nombre d'actions	Amount Montant	
5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A with a par value of \$20 each (Note 13)	275,000	25,000	\$ 500	25,000	\$ 500	Actions privilégiées, Série A, rachetables, 5¼%, cumulatif, d'une valeur nominale de \$20 chacune (Note 13)
Series B Preference Shares with a par value of \$20 each	225,000	—	—	—	—	Actions privilégiées, Série B, d'une valeur nominale de \$20 chacune
5½% Cumulative Redeemable Second Preference Shares with a par value of \$100 each	245,000	—	—	—	—	Actions privilégiées de deuxième rang, rachetables 5½%, cumulatif, d'une valeur nominale de \$100 chacune
\$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares without nominal or par value	220,000	—	—	—	—	Actions privilégiées, rachetables et convertibles, au taux cumulatif de \$1.50 sans valeur nominale
Common Shares without nominal or par value	2,000,000	1,314,197	14,204	1,306,597	14,112	Actions communes sans valeur nominale
Ordinary Shares without nominal or par value	4,000,000	3,580,291	32,205	3,580,291	32,205	Actions ordinaires sans valeur nominale
Outstanding at end of year			<u>\$46,909</u>		<u>\$46,817</u>	En circulation à la fin de l'exercice

12. Capital-actions

(dollars en milliers)

A. AUTORISÉ ET EN CIRCULATION

On November 28, 1979 the Company purchased and cancelled all the 220,000 outstanding \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares at a cost of \$27 per share. The \$2,640,000 excess of the purchase price over the shares' \$3,300,000 book value was charged against Retained Earnings.

During 1980, 7,600 (1979-7,934) Common Shares were issued for \$92,000 (1979-\$104,000) under options granted to employees and senior officers.

All the outstanding Ordinary Shares are held by Champion International Corporation.

Le 28 novembre 1979, la compagnie a acheté et annulé les 220,000 actions privilégiées en circulation rachetables et convertibles au taux cumulatif de \$1.50 au coût de \$27 chacune. L'excédent de \$2,640,000 du prix d'achat sur la valeur aux livres de \$3,300,000 de ces actions a été imputé aux bénéfices non répartis.

Au cours de 1980, 7,600 (1979-7,934) actions communes d'une valeur de \$92,000 (1979-\$104,000) ont été émises selon les options accordées aux employés et aux cadres supérieurs.

Les actions ordinaires sont entièrement détenues par Champion International Corporation.

B. SPECIAL PROVISIONS FOR 5¼% CUMULATIVE REDEEMABLE PREFERENCE SHARES, SERIES A

The redemption price is \$20 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption plus a premium on the sum of \$20 calculated as follows: 3.25% if redeemed on or before March 15, 1981; 2.25% if redeemed on or before March 15, 1986; 1.25% if redeemed thereafter.

C. OPTIONS TO PURCHASE COMMON SHARES

Under the Company's Stock Option Plan, options on up to 70,000 Common Shares may be granted to officers and employees.

Options are granted for 10 years at prices equal to 90% of the average price for shares traded in board lots on either the Toronto or Vancouver Stock Exchanges on the first business day preceeding the date on which the options are granted. At December 31, 1980, options for a total of 9,500 shares are outstanding, as follows:

B. CLAUSES PARTICULIÈRES DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES, 5¼% CUMULATIF, SÉRIE A

Le prix de rachat est de \$20 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat ainsi qu'une prime sur la somme de \$20 répartie comme suit: 3.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1981; 2.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1986; 1.25% si le rachat a lieu plus tard.

C. DROIT D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS COMMUNES

Selon les dispositions du Programme d'option d'achat des actions de la Compagnie, les options pour l'achat d'actions communes, jusqu'à concurrence de 70,000, peuvent être accordées aux cadres supérieurs et aux employés.

Les options sont accordées pour dix ans à des prix équivalant à 90% du prix moyen des actions échangées en lots à la Bourse de Toronto ou de Vancouver, le premier jour ouvrable qui précède la date à laquelle les options sont accordées. Au 31 décembre 1980, on comptait 9,500 options d'achat d'actions en circulation réparties comme suit:

Expiry Date	Optionees	No. of Shares Optioned	Option Price
March 14, 1983	Senior Officers	1,800	\$15.44
March 14, 1983	Other Employees	7,700	15.44
		<u>9,500</u>	

Date d'expiration	Détenteurs d'options	Nombre d'actions données en option	Prix de l'option
le 14 mars 1983	Cadres supérieurs	1,800	15.44
le 14 mars 1983	Autres employés	7,700	15.44
		<u>9,500</u>	

13. Dividends

A. DIVIDENDS PAID

	1980		1979	
	Amount Per Share Montant par action	Amount (in thousands) Montant (en milliers de dollars)	Amount Per Share Montant par action	Amount (in thousands) Montant (en milliers de dollars)
5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A	1.05	\$ 26	1.05	\$ 26
\$1.50 Cumulative redeemable Convertible Preference Shares	—	—	1.36	300
Common Shares	1.00	1,312	.88	1,147
Ordinary Shares	1.00	3,580	.88	3,151
		<u>\$4,918</u>		<u>\$4,624</u>

13. Dividendes

A. DIVIDENDES VERSÉS

Actions privilégiées, Série A, rachetables
 5¼% cumulatif
 Actions privilégiées, rachetables et convertibles,
 au taux cumulatif de \$1.50
 ... Actions communes
 ... Actions ordinaires

- B. Certain limitations are imposed on the payment of dividends on any class of shares by the Trust Deed securing the Series B and Series C Bonds (Note 8) and by the rights and restrictions relating to the 25,000 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A (Note 12), contained in the Articles of Association of the Company.
- C. Under the terms of issue of the Ordinary and Common Shares, dividends per share paid on the Ordinary Shares may not exceed dividends per share paid on Common Shares from the date of issue, but, where dividends paid on Ordinary Shares are less than those paid on Common Shares, dividends may be paid to the holders of Ordinary Shares up to an amount equal to the total dividends paid on each Common Share. At December 31, 1980 Common and Ordinary shareholders have received equal dividends per share.

- B. Le paiement de dividendes sur toutes catégories d'actions est assujéti à certaines restrictions selon l'acte de fiducie garantissant les obligations Séries B et C (Note 8) et selon les droits et les restrictions relatifs aux 25,000 actions privilégiées, rachetables, 5¼% cumulatif, Série A, (Note 12) contenus dans les statuts de la Compagnie.
- C. Suivant les clauses d'émission des actions communes et ordinaires, les dividendes par action versés sur les actions ordinaires ne peuvent pas dépasser les dividendes versés sur les actions communes à compter de la date d'émission; toutefois, lorsque les dividendes versés sur les actions ordinaires sont inférieurs à ceux payés sur les actions communes, des dividendes peuvent être payés aux détenteurs d'actions ordinaires jusqu'à concurrence d'un montant égal au total des dividendes versés sur chaque action commune. Au 31 décembre 1980, les détenteurs d'actions communes et ordinaires ont reçu des dividendes égaux par action.

14. Depreciation, Depletion and Amortization (in thousands)

	1980	1979
Depreciation	\$10,415	\$ 9,254
Depletion	209	153
Logging road amortization	4,814	5,032
Amortization of long-term financing expenses and deferred interest costs	221	232
Amortization of goodwill	530	538
	<u>\$16,189</u>	<u>\$15,209</u>

14. Amortissement et épuisement (en milliers de dollars)

... Amortissement
... Épuisement
... Amortissement des chemins forestiers
Amortissement de frais de financement à long terme et des
..... frais d'intérêts reportés
... Amortissement de l'achalandage

15. Other Income

Other income includes the Company's equity in the net income of partly-owned companies, sales commissions, and the net gains arising from fluctuations in the exchange rate for U.S. funds between the dates of transactions and settlements.

15. Autres revenus

Ce poste comprend l'avoir de la Compagnie dans le revenu net des compagnies en propriété partielle, les commissions de ventes et les bénéfices nets découlant des fluctuations du taux de change des valeurs en fonds U.S. entre les dates des transactions et de règlement.

16. Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate remuneration paid or payable to directors and senior officers was \$982,000 (1979—\$952,000).

16. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération totale des administrateurs et des cadres supérieurs était de \$982,000 (1979—\$952,000).

17. Segmented Information

A. INDUSTRY SEGMENTATION

The Company has substantially all its operations in the forest products industry and is vertically integrated therein. Its revenue is generated from the sale of lumber, plywood, pulp, logs and other wood products manufactured by the Company and from the sale of other building products and supplies which are purchased for resale.

17. Information sectorielle

A. SECTEURS D'ACTIVITÉ

La majeure partie des activités de la compagnie comporte l'exploitation des produits forestiers et ses opérations y sont toutes verticalement intégrées. Ses revenus sont dérivés de la vente du bois de sciage, contreplaqué, pâte à papier, billes et autres produits du bois fabriqués par la compagnie et de la vente d'autres matériaux de construction et produits connexes achetés pour la revente.

B. GEOGRAPHIC SEGMENTATION

All of the Company's operations, assets and employees are located in Canada.

B. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

Les opérations, l'actif de la compagnie et son personnel se trouvent au Canada.

C. EXPORT SALES

A substantial portion of the Company's Net sales are to customers in foreign countries:

Country	1980	
Sales by Country:		
United States of America . . .	\$100,357	21.5%
Other foreign countries	90,474	19.3%
Total export sales	190,831	40.8%
Canada	277,098	59.2%
Net sales	\$467,929	100.0%

Substantially all of the Company's sales to foreign countries other than the U.S.A. are handled by sales agents who assume all credit risks.

18. Subsequent Event

At December 31, 1980, Houston Forest Products Ltd. (Houston) was a company, jointly owned by Eurocan Pulp & Paper Co. Ltd. (Eurocan) and Weldwood of Canada Limited (Weldwood), that operated a sawmill at Houston, B.C. Effective January 1, 1981, Houston sold one half of its net assets to Eurocan and acquired that company's 50% interest in its shares. This resulted in Houston becoming a wholly owned subsidiary of Weldwood. Houston and Eurocan then entered into a joint venture agreement to operate the sawmill. Weldwood will continue to act as manager of the operation and to be responsible for marketing the mill's lumber production on behalf of the joint-venturers.

19. Subsidiary and Affiliated Companies

A. (i) SUBSIDIARY COMPANIES—ACTIVE

Annplyco Properties Limited
 Canim Lake Sawmills Ltd.
 D. A. Clarke Veneers Limited
 Empire Mills Limited
 Henry Johnson Timber Co. Ltd.
 Timberland Developments Co. Ltd.
 W & W Holdings Limited
 Weldwood of Canada Sales Limited
 Weldwood Lumber Sales Limited
 Weldwood Transportation Limited

(ii) SUBSIDIARY COMPANIES—INACTIVE

Canadian Collieries Timber Air Services Ltd.
 Kirk Coal (Victoria) Co. Ltd.
 Ladysmith Development Limited
 Merrill & Wagner Limited (In voluntary liquidation)
 M & W Logging Co. Ltd.
 Parkhome Developments Limited
 Wellington Colliery Company Limited
 Western Fuel Corporation of Canada Limited

B. PARTLY-OWNED COMPANIES

Babine Forest Products Limited (44%)
 Houston Forest Products Ltd. (50%) (Note 18)
 Quinsam Coal Ltd. (50%) (Inactive)

C. JOINT VENTURE

Cariboo Pulp & Paper Company (50%)

20. Comparative figures

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the 1980 presentation.

C. VENTES À L'ÉTRANGER

Une importante portion des ventes nettes de la compagnie est faite à l'étranger:

1979		Pays
		Ventes par pays:
\$134,308	25.4%	. . . États-Unis
98,984	18.7%	. . . Autres pays étrangers
233,292	44.1%	. . . . . Total de l'exportation
295,105	55.9%	. . . Canada
\$528,397	100.0%	. . . . . Ventes nettes

La quasi totalité des ventes de la compagnie en pays étrangers autres que les États-Unis sont effectuées par des agents de ventes qui assument tous risques de crédit.

18. Événement subséquent

Au 31 décembre 1980, Houston Forest Products Ltd. (Houston) était une compagnie détenue conjointement par Eurocan Pulp & Paper Co. Ltd. (Eurocan) et Weldwood of Canada Limited (Weldwood) qui exploitait une scierie à Houston, C.-B. Au 1er janvier 1981 Houston vendait la moitié de son actif net à Eurocan et acquérait la participation de cette compagnie qui était de 50% des actions. Suite à cette transaction, Houston est devenue une filiale entièrement détenue par Weldwood. Houston et Eurocan ont alors conclu une entente de coparticipation pour exploiter la scierie. Weldwood continuera de gérer l'entreprise et sera responsable de la mise en marché de la production de bois de la scierie pour les coparticipants.

19. Filiales et compagnies affiliées

A. (i) FILIALES—ACTIVES

Annplyco Properties Limited
 Canim Lake Sawmills Ltd.
 D. A. Clarke Veneers Limited
 Empire Mills Limited
 Henry Johnson Timber Co. Ltd.
 Timberland Developments Co. Ltd.
 W & W Holdings Limited
 Distribution Weldwood du Canada Ltée
 Matériaux de Construction Weldwood Ltée
 Weldwood Transportation Limited

(ii) FILIALES—INACTIVES

Canadian Collieries Timber Air Services Ltd.
 Kirk Coal (Victoria) Co. Ltd.
 Ladysmith Development Limited
 Merrill & Wagner Limited (En liquidation volontaire)
 M & W Logging Co. Ltd.
 Parkhome Developments Limited
 Wellington Colliery Company Limited
 Western Fuel Corporation of Canada Limited

B. COMPAGNIES DÉTENUES EN PARTIE

Babine Forest Products Limited (44%)
 Houston Forest Products Ltd. (50%) (Note 18)
 Quinsam Coal Ltd. (50%) (Inactive)

C. COMPAGNIES EN COPARTICIPATION

Cariboo Pulp & Paper Company (50%)

20. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés pour se conformer à la présentation de 1980.

Auditors' Report

To the shareholders of Weldwood of Canada Limited: We have examined the consolidated balance sheet of WELDWOOD OF CANADA LIMITED (a British Columbia company) and subsidiaries as of December 31, 1980 and 1979, and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the years 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. Our examination did not include an audit of the financial statements of Cariboo Pulp & Paper Company, which statements reflect total assets constituting 9.4% (1979—9.8%) of consolidated assets. These statements were examined by other auditors whose report thereon has been furnished to us and our opinion expressed herein, insofar as it relates to the amounts included for this company, is based solely upon the report of the other auditors.

In our opinion, based upon our examination and the report of other auditors referred to above, the accompanying financial statements present fairly the financial position of Weldwood of Canada Limited and subsidiaries as of December 31, 1980 and 1979, and the results of their operations and the changes in their financial position for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied during the periods.

Vancouver, Canada
January 13, 1981

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Chartered Accountants

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Weldwood of Canada Limited, Nous avons vérifié le bilan consolidé de WELDWOOD OF CANADA LIMITED (constituée en vertu des lois de la Colombie-britannique) et de ses filiales aux 31 décembre 1980 et 1979, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des exercices terminés à ces dates. 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. Notre vérification n'a pas compris une vérification des états financiers de Cariboo Pulp & Paper Company, lesquels reflètent un actif total représentant 9.4% de l'actif consolidé en 1980 (9.8% en 1979). Ces états financiers ont été vérifiés par d'autres vérificateurs qui nous ont transmis leur rapport à cet effet. L'opinion que nous émettons dans les présentes en ce qui a trait aux sommes incluses pour cette compagnie est uniquement fondée sur le rapport des autres vérificateurs.

À notre avis, conformément à notre vérification et au rapport des autres vérificateurs mentionnés précédemment, ces états consolidés présentent fidèlement la situation financière de Weldwood of Canada Limited et de ses filiales aux 31 décembre 1980 et 1979, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière au cours des exercices.

Vancouver, Canada
le 13 janvier 1981

ARTHUR ANDERSEN & CIE.
Comptables agréés

Ten Year Review

(Years ended December 31)	1980	1979	1978	1977	1976
Earnings (\$ Millions):					
Net Sales	\$467.9	528.4	474.4	386.7	331.8
Depreciation, depletion and amortization	16.2	15.2	15.6	13.5	13.5
Cost of Sales	386.7	416.4	372.3	311.5	263.6
Selling, shipping and administrative expenses	42.9	42.4	38.0	36.0	32.5
Interest expense	8.1	6.2	5.5	5.7	5.2
Other income	(9.6)	(8.9)	(8.1)	(4.4)	(1.8)
Income taxes (recovery)	6.8	21.7	20.0	10.2	9.4
Net income (loss)	<u>16.8</u>	<u>35.4</u>	<u>31.1</u>	<u>14.2</u>	<u>9.4</u>
Per Common and Ordinary Share:					
Net earnings	3.42	7.18	6.32	2.84	1.84
Dividends—common	1.00	.88	.76	.57	.54
—ordinary	1.00	.88	1.33	—	.54
Shareholders' equity	34.76	32.37	26.64	21.54	18.85
Return on shareholders' equity at					
beginning of year (%)	10.6	26.4	28.7	14.8	10.2
Shareholders at year end	1,799	1,907	2,196	2,471	2,571
Common share price range (\$/share)					
High	26½	27	22½	13¾	13½
Low	17¾	18¼	10½	9¾	10
Financial Position (\$ Millions):					
Current assets	163.9	170.7	141.9	116.3	98.1
Current liabilities	107.2	113.7	85.4	66.9	49.8
Working capital	56.7	57.0	56.5	49.4	48.3
Investments and other assets	17.9	18.2	14.4	5.5	4.1
Timber and roads	22.4	21.6	18.5	18.3	17.4
Property and equipment, net	131.1	120.3	97.7	88.9	79.9
Deferred charges	9.3	3.3	3.4	5.6	6.7
	<u>237.4</u>	<u>220.4</u>	<u>190.5</u>	<u>167.7</u>	<u>156.4</u>
Long-term debt	21.8	24.6	27.2	31.6	34.8
Deferred income taxes	45.0	37.2	29.6	27.5	26.1
Share capital	46.9	46.8	50.0	49.9	49.9
Contributed surplus	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
Retained earnings	117.2	105.3	77.2	52.2	39.1
	<u>237.4</u>	<u>220.4</u>	<u>190.5</u>	<u>167.7</u>	<u>156.4</u>
Other Statistics					
Ratio of current assets to current liabilities	1.53	1.50	1.66	1.76	1.97
Ratio of long-term debt to equity .....	.13	.15	.20	.29	.36
Return on average capital employed (%)	7.3	15.6	16.2	8.6	6.8
Employees at year end	5,560	5,451	5,617	5,285	4,787
Production Statistics:					
Softwood plywood and Waferweld (Millions sq. ft. ¾")	594	692	724	637	586
Hardwood and specialty plywood (Millions sq. ft. ¾")	52	55	27	43	36
Softwood lumber (Millions Fbm)					
Company	388	450	477	469	365
Share of affiliates	148	126	80	51	47
Hardwood lumber (Millions Fbm)	28	33	33	32	29
Pulp (Thousands short air dry tons)	132	132	129	129	129

Synoptique de dix ans

1975 1974 1973 1972 1971

(Les exercices terminés le 31 décembre)

1975	1974	1973	1972	1971
261.1	266.7	265.4	188.0	151.4
11.8	10.9	8.0	6.2	5.8
210.5	209.2	207.1	148.4	121.7
26.2	23.8	22.2	19.7	18.0
5.1	5.3	4.4	1.2	1.3
(2.7)	(1.5)	(1.3)	(1.8)	(0.6)
5.0	9.3	11.9	6.8	2.6
5.2	9.7	13.1	7.5	2.6
.94	1.87	2.58	1.41	.56
.50	.50	.50	.50	.50
.50	.50	.50	.50	3.18
17.17	16.72	15.35	13.28	12.37
5.8	11.6	17.9	10.8	4.7
2,708	2,795	2,753	2,917	2,592
11¾	14¾	18½	15	19
7½	5⅞	10½	11½	10
87.8	69.4	77.9	56.4	64.3
41.3	24.3	31.0	26.2	17.4
46.5	45.1	46.9	30.2	46.9
3.9	2.1	1.5	1.6	1.4
18.4	19.3	17.4	17.4	17.5
81.9	85.8	77.6	71.1	49.4
7.6	7.3	6.8	7.3	4.1
158.3	159.6	150.2	127.6	119.3
40.0	45.7	46.3	40.8	41.9
26.1	23.8	20.5	13.5	8.5
54.8	54.8	54.8	54.8	54.8
4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
32.8	30.7	24.0	13.9	9.5
158.3	159.6	150.2	127.6	119.3
2.16	2.92	2.56	2.35	3.71
.43	.51	.55	.56	.61
4.6	7.8	11.0	6.5	3.1
4,461	3,653	4,582	4,758	4,382
507	438	562	533	552
92	114	144	85	34
281	308	334	340	373
18	—	—	—	—
25	23	27	25	23
88	113	100	—	—

Revenu (\$ Millions):

... Ventes nettes
... Épuisement et amortissement
... Coût des ventes
... Frais de vente, de livraison et de gestion
... Frais d'intérêt
... Autre revenu
... Impôts sur le revenu (remboursement)
... Bénéfices (pertes) nets

Par action commune et ordinaire:

... Bénéfices nets
... Dividendes—commune
—ordinaire
... Avoir des actionnaires
Rendement sur l'avoir des actionnaires au début de
l'exercice (%)
... Nombre d'actionnaires à la fin de l'exercice
Écart du prix des actions communes (\$/action)
Plus élevé
Plus bas

Situation financière (\$ Millions):

... Actif à court terme
... Passif à court terme
... Fonds de roulement
... Placements et autre actif
... Concessions forestières et chemins
... Immobilisations, nettes
... Frais reportés
... Dette à long terme
... Impôts sur le revenu reportés
... Capital-actions
... Surplus d'apport
... Bénéfices non répartis

Autres statistiques:

... Rapport de l'actif et passif à court terme
... Rapport de la dette à long terme à l'avoir
... Rendement sur le capital moyen employé (%)
... Nombre d'employés à la fin de l'exercice

Statistiques de production:

Contreplaqué de bois tendre et Waferweld
..... (en millions de pieds carrés, ¾")
Contreplaqué de bois franc et autres spécialités
..... (en millions de pieds carrés, ¾")
Bois de sciage résineux (en millions de pieds-planche)
..... de la Compagnie
..... des compagnies affiliées
... Bois de sciage feuillu (en millions de pieds-planche)
Pâte à papier (en milliers de tonnes courtes,
..... séchées à l'air)

Board of Directors

Conseil d'administration

John A. Ball

Executive Vice-President, Champion International Corporation, Stamford, Connecticut

Vice-président exécutif, Champion International Corporation, Stamford, Connecticut

John Bene

International Consultant, Vancouver

Conseiller international, Vancouver

Thomas A. Buell

Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer, Weldwood of Canada Limited, Vancouver

Président du Conseil, président et chef de la direction, Weldwood of Canada Limited, Vancouver

Pit Desjardins

Vice-Chairman of the Board, Weldwood of Canada Limited and President, Cariboo Pulp & Paper Company, Vancouver

Vice-président du Conseil, Weldwood of Canada Limited et Président, Cariboo Pulp & Paper Company, Vancouver

Paul Gourdeau

Chairman of the Board, Logistec Corporation, Quebec City

Président du Conseil, Logistec Corporation, Québec

Richard W. Lowry

Senior Vice-President, Champion International Corporation, Stamford, Connecticut

Premier vice-président, Champion International Corporation, Stamford, Connecticut

John O. McCutcheon

Chairman of the Board, Patrician Oil Ltd., Toronto

Président du Conseil, Patrician Oil Ltd., Toronto

Bryce P. Page

Executive Vice-President, Marketing, Weldwood of Canada Limited, Vancouver

Vice-président exécutif, Mise en marché, Weldwood of Canada Limited, Vancouver

Alexander G. Rankin

Vice-President, Business Affairs, University of Toronto, Toronto

Vice-président, Affaires commerciales, Université de Toronto, Toronto

Forrest Rogers

Chairman of the Board, B.C. Sugar Refinery, Limited, Vancouver

Président du Conseil, B.C. Sugar Refinery, Limited, Vancouver

Colin B. Warner

Vice-President, Finance, Weldwood of Canada Limited, Vancouver

Vice-président, Finances, Weldwood of Canada Limited, Vancouver

H. Richard Whittall

Partner, Richardson Securities of Canada, Vancouver

Associé, Richardson Securities of Canada, Vancouver

Officers Officiers

Thomas A. Buell

Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer

Président du Conseil, président et chef de la direction

Pit Desjardins

Vice-Chairman of the Board of Weldwood, and President, Cariboo Pulp & Paper Company

Vice-président du Conseil de Weldwood, et Président, Cariboo Pulp & Paper Company

Bryce P. Page

Executive Vice-President, Marketing

Vice-président exécutif, Mise en marché

Mark R. Rushton

Treasurer
Trésorier

W. Dick Sainsbury

Vice-President, Manufacturing and Logging

Vice-président, Fabrication et coupe

C. Robert Solloway

Vice-President, General Counsel and Secretary

Vice-président, avocat-conseil et secrétaire

Colin B. Warner

Vice-President, Finance

Vice-président, Finances

Kent T. Williamson

Comptroller
Contrôleur

Executive Offices

Siège social

1055 West Hastings Street, Vancouver, B.C.

1055 ouest, rue Hastings, Vancouver, C-B

Postal Address

Adresse postale

P.O. Box 2179, Vancouver, B.C. V6B 3V8

C.P. 2179,

Vancouver, C-B V6B 3V8

Share Transfer Agents

Agents de transfert

The Royal Trust Company, Vancouver, Calgary, Regina, Winnipeg, Toronto, Montréal

The Royal Trust Company, Vancouver, Calgary, Régina, Winnipeg, Toronto, Montréal

Bankers

Banquiers

Bank of Montreal
The Royal Bank of Canada
The Canadian Imperial Bank of Commerce

La Banque de Montréal
La Banque Royale du Canada
La Banque Canadienne Impériale de Commerce

Seaboard Lumber

Sales Co. Ltd.

Vancouver

Agents for waterborne sales of lumber, plywood and specialty products.

Agence pour les ventes d'outre-mer du bois, contreplaqué et spécialités.

Price & Pierce International Ltd.

London, New York, Vancouver
Agents for the sale of pulp.

Londres, New York, Vancouver
Agence pour la vente de pâte à papier.

Operations, Products and Annual Capacities

Usines et Production annuelle

	Million Sq. Ft. 3/8" Basis Millions de pieds carrés 3/8"
Plywood Contreplaqué	
Kent Avenue, Vancouver, B.C.	190
T-Ply, Surrey, B.C.	62
Quesnel, B.C.	144
Canim Lake, 100 Mile House, B.C.	120
Merrill & Wagner, Williams Lake, B.C.	135
Longlac, Ontario	55

	Million Bd. Ft. Millions de pieds-planche
Lumber Bois de sciage	
Empire Lumber, Squamish, B.C.	151
Flavelle Cedar, Port Moody, B.C.	85
Timberland, Surrey, B.C.	70
Canim Lake, 100 Mile House, B.C.	72
Westrec, Quesnel, B.C.	76
*Babine Forest Products, Burns Lake, B.C.	140
Merrill & Wagner, Williams Lake, B.C.	63
*Houston Forest Products, Houston, B.C.	170
Huntsville, Ontario	21
Searchmont, Ontario	13

	Million Sq. Ft. 3/8" Basis Millions de pieds carrés 3/8"
Veneers Placage	
Canim Lake, 100 Mile House, B.C.	35
Quesnel, B.C.	77
Searchmont, Ontario	80
South River, Ontario	40

	Million Sq. Ft. 3/8" Basis Millions de pieds carrés 3/8"
Waferboard Panneaux gauffrés	
Longlac, Ontario	125
Alberta Waferweld, Slave Lake, Alta.	125

	Tons Tonnes
Pulp Pâte à papier	
*Cariboo Pulp & Paper, Quesnel, B.C.	274,000

*Jointly owned.
En coparticipation.

Distribution Centres

Centres de distribution

Eastern

Division Est

St. John's, Nfld.
Dartmouth, N.S.
Saint John, N.B.
Québec, Qué
Trois-Rivières, Qué
Sherbrooke, Qué
Montréal, Qué

Central

Division Centrale

Ottawa
Kingston
Toronto
Hamilton
London
Windsor
Sudbury
Kirkland Lake
Thunder Bay

Western

Division Ouest

Winnipeg, Man.
Regina, Sask.
Saskatoon, Sask.
Yorkton, Sask.
Calgary, Alberta
Edmonton, Alberta
Grande Prairie, Alberta
Kelowna, B.C.
Prince George, B.C.
Vancouver, B.C.

