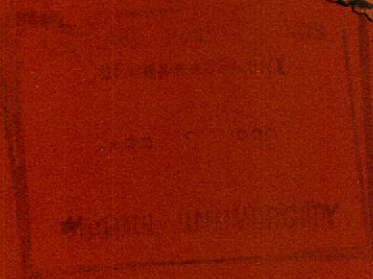


1979 Annual Report **Weldwood** Rapport annuel 1979





## Contents

<i>Financial Highlights</i>	2
<i>Letter to Shareholders</i>	3
<i>Review of Operations</i>	6
<i>Financial Review</i>	20
<i>Consolidated Income and Retained Earnings</i>	23
<i>Consolidated Balance Sheet</i>	24
<i>Consolidated Changes in Financial Position</i>	26
<i>Notes to Consolidated Financial Statements</i>	27
<i>Auditors' Report</i>	37
<i>Ten Year Review</i>	38
<i>Directors and Officers</i>	40

## 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 Sixteenth 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 24, 1980 at 11:00 a.m.

La seizième 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, 24 avril 1980.











Rapport annuel

**1979**

Annual Report



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

	1979	1978
<b>Sales and Income</b>		
Net sales .....	\$528,397	\$474,351
Income before income taxes ...	57,063	51,149
Income taxes .....	21,684	20,460
Income before extraordinary item .....	35,379	30,689
Extraordinary item .....	—	448
Net income .....	35,379	31,137
<b>Per Common and Ordinary Share</b>		
Net earnings .....	\$ 7.18	\$ 6.32
Dividends		
Common .....	0.88	0.76
Ordinary .....	0.88	1.33
Shareholders' equity .....	32.37	26.64
Return on shareholders' equity .....	26.4%	28.7%
<b>Financial position</b>		
Working capital .....	\$ 56,975	\$ 56,488
Total assets .....	334,127	276,013
Long-term debt .....	24,532	27,229
Shareholders' equity .....	158,689	133,770
<b>Analytical information</b>		
Ratio of current assets to current liabilities .....	1.50	1.66
Ratio of long-term debt to shareholders' equity .....	0.15	0.20
Return on average capital employed .....	15.6%	16.2%
Percentage of net income to net sales .....	6.7%	6.6%
Capital expenditures .....	\$ 41,592	\$ 24,889

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

... Ventes nettes
... Bénéfices avant impôts sur le revenu
... Impôts sur le revenu
Bénéfices avant poste
extraordinaire
... Poste extraordinaire
... Bénéfices nets

**Par action commune et ordinaire**

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

**Situation financière**

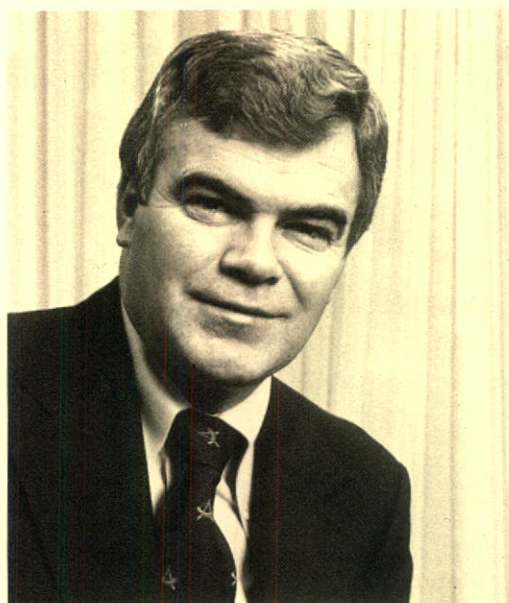
... Fonds de roulement
... Actif total
... Dette à long terme
... Avoir des actionnaires

**Renseignements analytiques**

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



## To Our Shareholders:



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

As we closed out the decade of the 70's, our Company marked its fifteenth anniversary since incorporation as Weldwood of Canada Limited. Although 1979 was not without its problems, it was a year of record results for Weldwood. Despite slumping market conditions in the latter part of the year, sales increased 11 per cent to \$528.4 million from \$474.4 million in 1978; net earnings rose 14 per cent to \$35.4 million from \$31.1 million and per share earnings advanced from \$6.32 to \$7.18.

This satisfactory performance resulted primarily from very strong markets for lumber and plywood combined with full production efficiency for the first nine months at our manufacturing operations. World pulp markets were also good, with demand increasing as the year progressed.

After a strong showing during the first half of 1979, housing—the most important and unpredictable segment of our North American market—declined sharply in the face of rapidly rising interest rates. Consequently, our key domestic market for plywood and the U.S. market for lumber dropped drastically. Fortunately global economic uncertainties have had little negative effect on international markets like Europe and Japan where prospects remain good.

With declining North American market requirements resulting in high inventories and prices dipping below costs, it was unfortunately necessary to curtail production at some mills. Temporary closures were necessary at our Kent Avenue

## À nos actionnaires:

La fin des années 1970 marquait le 15<sup>e</sup> anniversaire de la constitution de notre compagnie sous la raison sociale de Weldwood of Canada Limited. Bien que l'année 1979 n'ait pas été sans problème, elle fut quand même une année record pour Weldwood. Malgré l'effondrement du marché vers la fin de l'année, les ventes ont augmenté de 11 pour cent, soit \$528.4 millions cette année, contre \$474.4 millions en 1978; les bénéfices nets ont augmenté de 14 pour cent, soit \$35.4 millions en 1979 par rapport à \$31.1 millions l'année dernière et les bénéfices par action sont passés de \$6.32 à \$7.18.

Ces résultats satisfaisants sont le fruit, d'une part, de la demande très forte et des prix très avantageux qu'ont enregistré le bois de sciage et le contreplaqué au cours du premier semestre, et d'autre part, de l'efficacité de nos usines qui ont pu maintenir leur plein rendement tout au long de cette période. Les marchés mondiaux de la pâte ont aussi été actifs et la demande s'est accrue tout au long de l'année.

Après un excellent début d'année, la construction domiciliaire—l'un des secteurs les plus importants du marché Nord-Américain, et l'un des plus difficiles à prédire—a subi un déclin marqué face à l'escalade rapide des coûts et des taux d'intérêt. Par conséquent, nos débouchés les plus importants, le marché Canadien pour le contreplaqué et celui des États-Unis pour le bois de sciage, ont subi une forte baisse au cours du deuxième semestre. L'incertitude économique générale, heureusement, a eu peu d'effets négatifs sur les marchés internationaux de l'Europe et du Japon, où nos perspectives d'avenir semblent très bonnes.

Vu la faible demande des marchés Nord-Américains, les stocks de nos usines sont devenus excessifs, et les prix sont tombés au-dessous de notre prix de revient; nous avons donc dû, à regret, réduire la production de certaines de nos scieries et usines, et fermer temporairement l'usine de contreplaqué de l'avenue Kent à Vancouver. Nous sommes conscients des privations que ceci a imposé à nos employés et nous avons vivement apprécié leur attitude responsable au cours de ces temps difficiles.

En août 1979, une entente de deux ans a été signée avec le syndicat International Woodworkers of America sans arrêt majeur de travail.

Au cours des dernières années, nos dépenses de capital ont servi à l'expansion et à la modernisation de nos opérations, ce qui s'est traduit par des bénéfices accrus. Il nous est encore possible d'améliorer notre productivité et dans ce but, notre programme d'investissements des quelques années à venir insistera sur la mise au point de nos



plywood plant in Vancouver. We are concerned about the hardship this brings to laid-off employees and we are very appreciative of our employees' understanding during these difficult times.

In August of 1979, a new two-year labour settlement was reached with the International Woodworkers of America without any major work stoppages.

Our on-going capital investment program has expanded and improved operations and brought us increased earnings. We still have opportunities to improve efficiencies and expand output, and our capital program will continue into the 1980's with emphasis on fine-tuning our operations for maximum profitability, and pursuing growth opportunities in our forest-based business.

In 1979, we purchased the Alberta Aspen Board plant at Slave Lake, Alberta, which will start up during 1980 after demothballing, and some remodeling and expansion. This acquisition and the expansion a year ago of our Longlac, Ont. waferboard plant indicate the importance of waferboard in our product mix and the Company's optimistic view of the future for this product.

Our Canada-wide wholesale distribution business enjoyed a successful year in 1979 as a result of record sales and increased efficiency.

The reduction in housing starts in Canada was partially offset by repair and remodelling activity which should remain strong unless total economic activity declines more sharply than expected.

The devalued Canadian dollar has continued to be a significant contributor to profits but we regard the devaluation as a short term source for the capital requirements to improve efficiency and assist our competitive position in world markets for the future.

The recently negotiated General Agreement on Tariffs and Trade (GATT) will have little impact on the Company. The plywood tariffs remain unchanged between Canada and the U.S. and any future lowering of tariffs must await greater uniformity in the respective plywood standards. The phased reduction in the U.S. tariff on waferboard will provide greater access to the U.S. market for our Waferweld product but this will tend to be offset by a similar concession from Canada as U.S. mills increase their waferboard capacities.

The Canadian Institute of Chartered Accountants has recommended that commencing with 1980 we present financial results for each segment of our business. We do not propose to follow this recommendation as we believe it would be to our competitive disadvantage. For the same reasons we do not disclose our income from affiliated companies which is recorded on an equity basis.

opérations afin de tirer le maximum de profit des possibilités de croissance qui s'offrent à nous.

En 1979, nous avons acheté les effectifs de la compagnie Alberta Aspen Board du Lac de l'Esclave, en Alberta, qui seront mis en marche en 1980 après une période de rénovation et d'expansion. Cette nouvelle acquisition, ainsi que l'agrandissement de notre usine de panneaux gaufrés à Longlac, en Ontario, indiquent la nouvelle importance que prend ce produit dans notre gamme et l'avenir prometteur qu'on lui prédit.

Notre réseau national de distribution de matériaux de construction a eu une année fructueuse grâce à des ventes record et grâce à l'efficacité de nos nouvelles installations.

La baisse enregistrée dans le nombre de nouvelles mises en chantier a été compensée en partie par le marché de la réparation et de la rénovation qui a été, lui, très actif; il devrait le demeurer, à moins que la crise économique ne devienne plus sérieuse que prévu.

La faiblesse du dollar Canadien a, encore cette année, largement contribué à nos gains, mais nous ne considérons cette dévaluation que comme une source temporaire de capital, et nous utilisons ces fonds pour relever l'efficacité de nos opérations afin de protéger notre position concurrentielle contre la rude compétition mondiale de l'avenir.

L'entente générale sur les tarifs et le commerce qui a été négociée récemment a eu peu d'effets sur notre compagnie. Les tarifs imposés au contreplaqué entre le Canada et les États-Unis demeurent inchangés et la possibilité d'une baisse future de ces tarifs dépendra d'une plus grande uniformité des normes respectives des deux pays. La réduction des tarifs américains sur le panneau gaufré donne à notre Waferweld meilleur accès à ce marché, mais l'effet de cette réduction sera annulé par la même concession de la part du Canada, lorsque les usines américaines augmenteront leur production de panneaux gaufrés.

Malgré la recommandation que nous faisait l'Institut canadien des comptables agréés, nous n'avons pas présenté dans ce rapport les résultats financiers de chaque secteur de notre entreprise; nous croyons qu'un rapport public de nos revenus dans ces compagnies affiliées serait à notre détriment par rapport à la concurrence. Ceux-ci sont comptabilisés suivant la méthode de la valeur de consolidation.

Comme il a déjà été annoncé, nous projetons d'exploiter nos propriétés houillères de la région de Quinsam sur l'île de Vancouver, conjointement avec Luscar Ltd. d'Edmonton. Nous avons bon espoir de conclure une entente à long terme pour



As previously announced, we intend to develop our coal properties in the Quinsam area of Vancouver Island as a joint venture with Luscar Ltd. of Edmonton. Prospects are encouraging for reaching a long term coal supply agreement with Elsam, a partnership of seven regional power companies in Denmark. The project is dependent on government approval with respect to environmental and social impacts.

With the exception of our pulp business, it is difficult to predict when markets and returns for our products will become more favourable. There are some major uncertainties that will have a great deal of impact on the short term outlook and others that have even greater long term implications. These include interest rates, the Canadian exchange rate, the housing market, the energy crisis, economic recession, stumpage fees and other factors. Your Company's management is concerned by the absence of encouraging indicators in the economy for 1980 but we are convinced the longer term outlook is very promising. The 1980 downturn notwithstanding, world demand for forest products will increase in this new decade. Our objectives and strategies reflect this outlook.

As we enter the 1980's, Weldwood is stronger than ever in all essential areas—in human and natural resources, technology and production capacity, marketing capabilities, and financial position. At times like this, when market downturns cause profit margin erosion, we have efficient operations and competent personnel to meet these challenges.

Our Company's ability to maintain steady growth and rebound from down markets lies in the calibre of people in our organization. Just as it was people with enthusiasm and entrepreneurial spirit who, over the years, laid the foundation for our present Company, it will be the energetic and skillful efforts of today's employees that will carry us through the current uncertainties and influence the business growth and direction for years to come.

On behalf of the Board of Directors, may I express appreciation to all the people at Weldwood for their efforts and to the thousands of customers, suppliers, sales agents and others involved with our Company whom we will continue to count on as our business friends.

la vente de notre charbon avec Elsam, un consortium de sept compagnies régionales d'électricité au Danemark. Ce projet doit recevoir l'approbation du gouvernement provincial quant aux effets de ce dernier sur la société et sur l'environnement.

À part l'excellent avenir qu'on envisage pour les ventes de la pâte à papier, il est difficile de prévoir le moment où les conditions de vente seront plus favorables pour nos autres produits. Il reste encore plusieurs questions sans réponse, questions qui auront une grande portée, à court ou à long terme, sur notre succès. Questions de taux d'intérêt, du taux de change du dollar Canadien, du marché de la construction domiciliaire, de la crise énergétique, de la récession économique, des droits de coupe et autres. Le manque d'indications encourageantes pour 1980 nous inquiète et cependant, nous sommes convaincus que les perspectives d'avenir sont très bonnes. En dépit du repli de 1980, la demande mondiale des produits forestiers augmentera au cours de la nouvelle décennie et c'est dans cet esprit que nous formulons nos buts et stratégies.

À l'abord des années 1980, notre compagnie est plus vigoureuse que jamais sur tous les plans importants—en ressources humaines et naturelles, en technologie et en rendement potentiel, en capacités de commercialisation et en financement. Alors même que le repli du marché réduit notre marge de profits, nous avons des opérations efficaces et un personnel compétent qui nous permettront de traverser la crise et d'oeuvrer pour l'avenir.

C'est grâce au calibre des gens qui forment l'équipe Weldwood que notre compagnie peut maintenir une croissance stable et se relever d'une période de récession. Notre compagnie, telle qu'elle existe aujourd'hui, est le fruit de l'enthousiasme et de l'esprit d'entreprise de ses fondateurs et c'est ce même esprit que nous retrouvons chez les équipiers d'aujourd'hui qui nous guidera dans les années à venir.

De la part du conseil d'administration, je souhaiterais exprimer notre appréciation à tous ces équipiers et aux milliers de clients, fournisseurs et autres gens qui oeuvrent avec nous et sur lesquels nous continuerons de compter au cours des années 1980.



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



## Review of Operations

The Company has more than sixty operating locations including manufacturing plants, logging operations, product distribution centres and offices. Manufacturing and Distribution locations are shown on maps at the back of this report.



*Weldwood faller near Goat Lake, B.C.  
Un abatteur près de Goat Lake, C.B.*

### Logging and Forestry

In 1979, Weldwood and affiliates harvested about 1.5 million cunits of wood from Crown timberlands on which we hold cutting rights in British Columbia and Ontario. Ninety per cent of this volume was cut by independent logging contractors.

On the B.C. Coast, our timber is harvested from eleven major logging bases including two new ones built during the year. Some 750 employees and contract loggers worked at these forest locations harvesting Douglas fir, cedar, hemlock, balsam and spruce. We also purchased a substantial quantity of logs on the open market to supplement and balance our own production.

Despite the longer than usual fire season, 1979 was a record year for log production on the Coast and the Company harvested its full target of 564,000 cunits. Our previous high was 509,000 cunits in 1978.

New camps were constructed in 1979 at Security Bay and Knight Inlet. Knight Inlet is one of only two camps in North America where logs are harvested exclusively by helicopter. It and our Toba Inlet helicopter operation place Weldwood out front in helicopter usage as we look for new ways to improve the productivity of the forests. Although helicopter logging is very costly, it does allow us to extract timber from previously inaccessible areas.

## Revue des activités

La compagnie exploite plus de soixante installations au Canada—des usines de fabrication, chantiers d'abattage, centres de distribution et bureaux. La carte géographique qui paraît à la fin de ce rapport indique l'emplacement de nos installations de fabrication et de vente.



*Seventy tons of logs en route to the mill.  
Soixante-dix tonnes de grumes en route vers la scierie.*

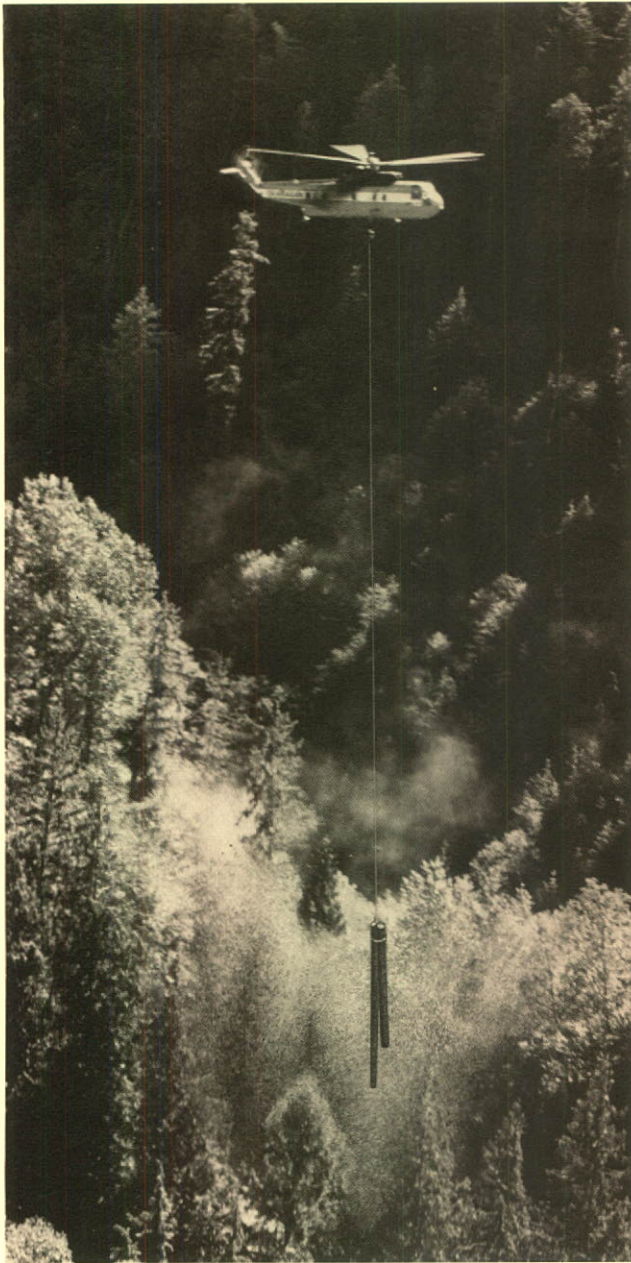
### Forêts et abattage

En 1979, notre récolte, y compris notre part de la récolte de nos compagnies affiliées, se chiffrait à 1.5 million de cunits de bois des terres de la Couronne où nous détenons des permis de coupe, en Colombie-britannique et en Ontario. Quatre-vingt-dix pour cent de ce volume a été abattu par des entrepreneurs indépendants.

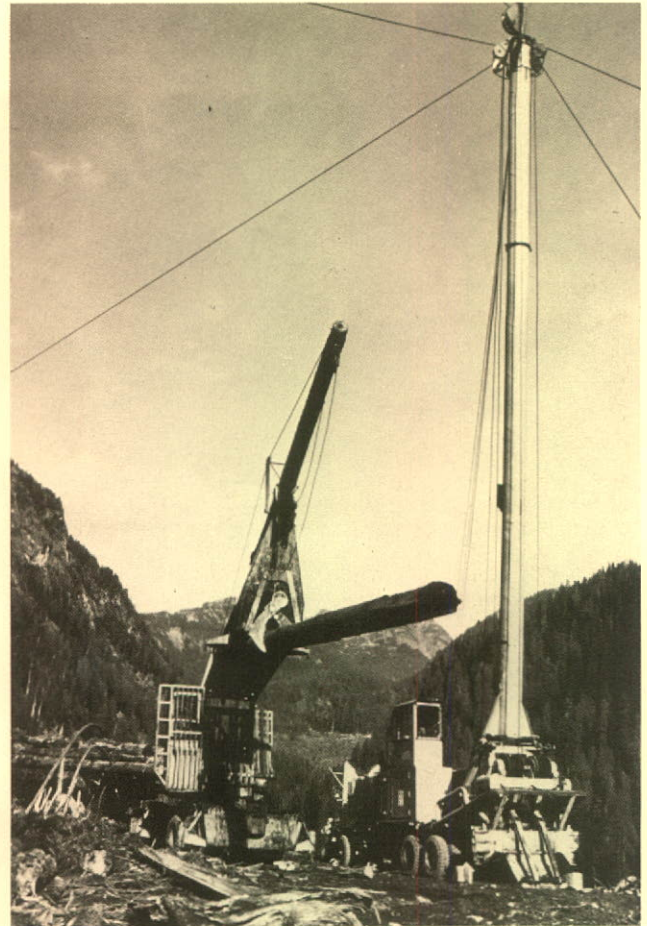
Dans la région côtière, la récolte a été faite à partir de onze chantiers majeurs dont deux ont été ouverts au cours de l'année. Quelque 750 bûcherons y abattent le sapin de Douglas, le cèdre, le sapin baumier, la pruche et l'épinette. De plus, nous avons acheté une quantité importante de billes sur le marché libre pour équilibrer notre propre production et combler nos besoins.

Malgré la longue fermeture des forêts côtières pour risque d'incendies, 1979 a marqué une production record de billes et la compagnie a atteint ses objectifs de 564,000 cunits; notre record précédent avait été de 509,000 cunits en 1978.





*Helicopter logging near the head of Toba Inlet.  
L'hélicoptère est la bête de somme au chantier de Toba Inlet.*



*Timber hauled to the landing is loaded onto trucks.  
Première étape du long voyage vers l'usine.*

On a établi de nouveaux camps à Security Bay et à Knight Inlet. Ce dernier est l'un des deux chantiers Nord-Américains où les billes sont ramassées uniquement par hélicoptères. Les opérations aériennes de Knight Inlet et de Toba Inlet nous placent à la tête des usagers d'hélicoptères dans la recherche de nouveaux moyens d'augmenter la productivité de nos forêts. Bien que cette méthode soit très onéreuse, elle nous permet d'extraire le bois d'endroits complètement inaccessibles par d'autres moyens.

Dans l'Intérieur de la province où l'abattage est fait par des entrepreneurs, notre production d'épinette, de pin et de sapin s'est élevée à 889,000 cunites, par rapport à 963,000 cunites en 1978. Ceci comprend 397,000 cunites pour nos deux compagnies affiliées, Babine Forest Products et Houston Forest Products.

Pour assurer le renouvellement des forêts qu'elle récolte, Weldwood replante des semis là où la régénération naturelle ne suffirait pas. Au printemps et à l'automne 1979, nous avons planté 4.5 millions de semis sur plus de 8,000 acres de terrain en Colombie-britannique. Au cours des cinq dernières années, nous avons reboisé 28,785 acres à l'aide de 14 millions de semis.

In the Interior of the province, where our log supply of primarily spruce, pine and fir is handled by contractors, log production totalled 889,000 cunites compared to 963,000 in 1978. This includes 397,000 cunites for our two affiliated companies, Babine Forest Products and Houston Forest Products.

To ensure renewal of the areas we log, Weldwood plants seedlings where natural regeneration is inadequate. In the spring and fall of 1979, we planted about 4.5 million seedlings on more than 8,000 acres of logged-over B.C. forest land. In the past five years, we have planted nearly 14 million seedlings on 28,785 acres.



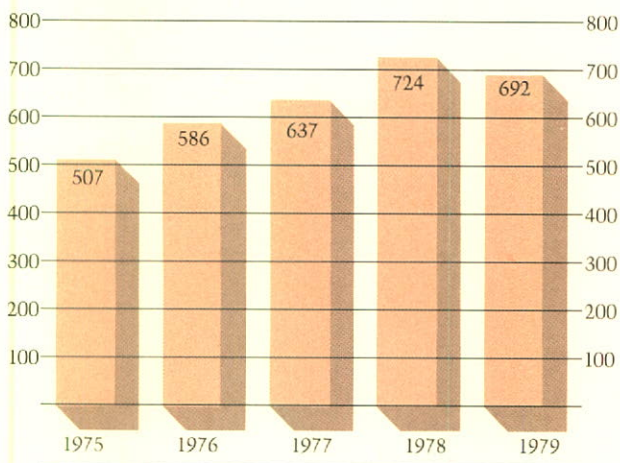
## Manufacturing

The Company owns eleven timber processing facilities in British Columbia, seven in Ontario and one in Alberta. We also have two jointly-owned sawmills in B.C., and Cariboo Pulp & Paper Company, a joint venture bleached kraft pulp mill referred to elsewhere in this report.

Weldwood is Canada's leading plywood manufacturer. Our softwood plywood plants produced 577 million square feet (3/8" basis) in 1979, down from 635 million the previous year. All mills operated at close to full capacity in the first nine months, but in the fall some curtailment in the B.C. Interior and temporary closure on the Coast became necessary due to market conditions. Our continuing capital programs to increase operating efficiency included improvements at the Merrill & Wagner plant at Williams Lake, B.C., and at Kent Avenue, Vancouver.

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

In millions of square feet (3/8")      En millions de pieds carrés (3/8")



Softwood lumber production, including our share of affiliates, was 576 million board feet, up from 557 million in 1978. This increase was attributable to Houston Forest Products' first full year of operation. Hardwood lumber production in Ontario remained at the 33 million board-foot level achieved the previous year.

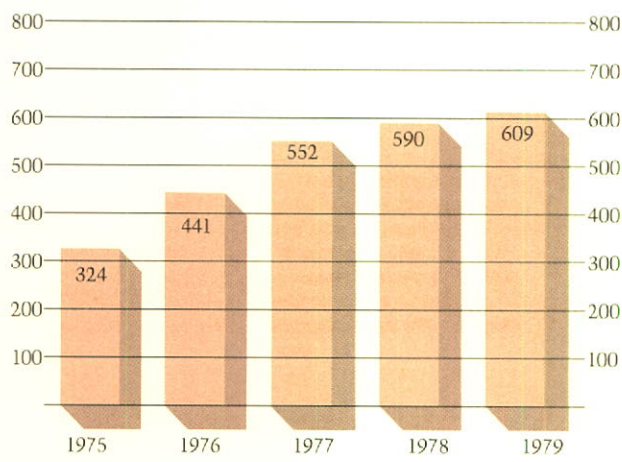
## Fabrication

La compagnie exploite onze usines de transformation du bois en Colombie-britannique, sept en Ontario et une en Alberta. De plus, en Colombie-britannique, elle détient en co-propriété, deux scieries et un moulin de pâte kraft blanchie, la Cariboo Pulp & Paper Company, sur laquelle on reviendra plus loin.

### Lumber production\* Production du bois de sciage\*

In millions of board feet

En millions de pieds de planche



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

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

Weldwood est le fabricant le plus important de contreplaqué au Canada. Nos usines de contreplaqué de bois tendre ont produit 577 millions de pieds carrés (à base de 3/8") en 1979, une baisse sur les 635 millions de pieds carrés produits l'année précédente. Toutes nos usines ont fonctionné presque à plein rendement jusqu'à l'automne, alors qu'on a dû ralentir la production et fermer une usine temporairement, à cause des conditions du marché. Notre programme soutenu de modernisation des installations cette année touchait les usines de Merrill & Wagner à Williams Lake, et de l'avenue Kent à Vancouver.

La production de nos scieries de bois résineux, y compris la part qui nous revient de nos compagnies affiliées, a atteint 576 millions de pieds-planche par rapport à 557 millions de pieds en 1978. Cette augmentation est attribuée à la compagnie Houston Forest products qui marquait sa première année complète de fonctionnement. Les scieries de bois franc de l'Ontario ont atteint le même niveau que l'année précédente, soit 33 millions de pieds-planche.

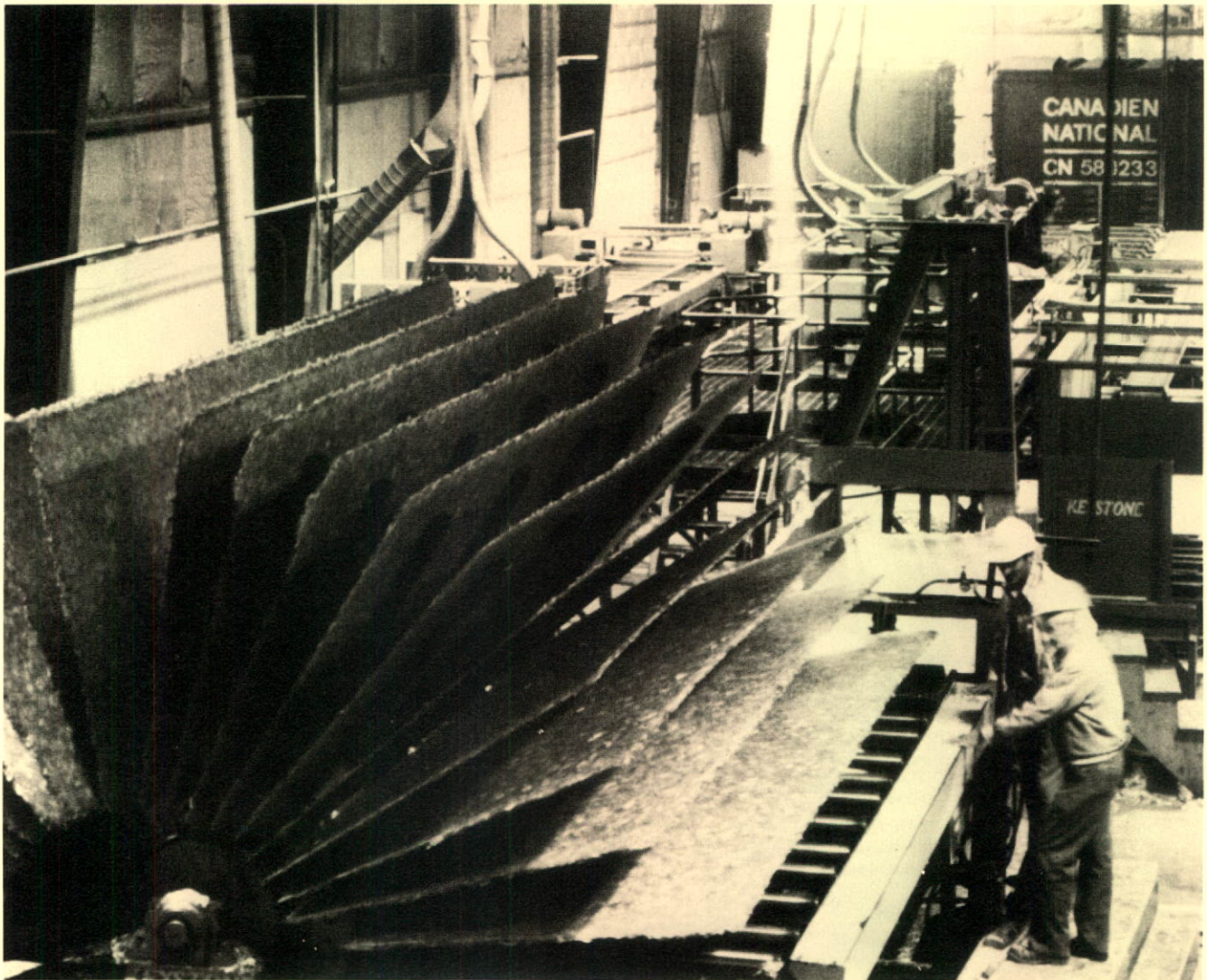


The modernization program aimed at improving sawmill productivity and efficiency continued through 1979 with renovations and equipment replacement in several facilities, including Merrill & Wagner, Empire Lumber, Canim Lake and Quesnel.

The Company's manufacturing base was broadened with the purchase of the Alberta Aspen Board plant at Slave Lake, Alberta. This is Weldwood's second waferboard plant and its acquisition and expansion will double our Waferweld production capacity. (Waferweld is Weldwood's trade name for waferboard, an exterior type structural panel made from thin wafers of aspen). The existing Waferweld plant at Longlac, Ont. produced 115 million square feet of board in 1979 and the Alberta plant will have a similar capacity. The latter is expected to start up during 1980 after plant improvements are completed.

Notre programme de modernisation qui vise à accroître la productivité et l'efficacité de nos scieries touchait en 1979 les installations de Merrill & Wagner, Empire Lumber, Canim Lake et Quesnel, où on a effectué des rénovations et des changements d'outillage.

Nos capacités de fabrication ont été accrues par l'acquisition de l'usine Alberta Aspen Board au Lac de l'Esclave, en Alberta. Cette deuxième usine doublera nos capacités de production de panneaux Waferweld. Waferweld est la marque déposée de Weldwood pour ses panneaux de catégorie "extérieur" faits de minces gaufres de tremble. Notre autre usine de panneaux Waferweld se trouve à Longlac, Ontario, et elle a produit 115 millions de pieds carrés de panneaux en 1979; la nouvelle usine est de rendement semblable et on prévoit l'ouvrir vers la mi-1980, après une période de rodage et d'améliorations.



*Waferweld panels are manufactured from mats of aspen wafers coated with phenolic resin and compressed and bonded under intense heat and pressure.*

*Les panneaux Waferweld sont faits de nattes de gaufres de tremble liées avec de la résine phénolique, puis comprimées et scellées sous une chaleur et une pression intenses.*

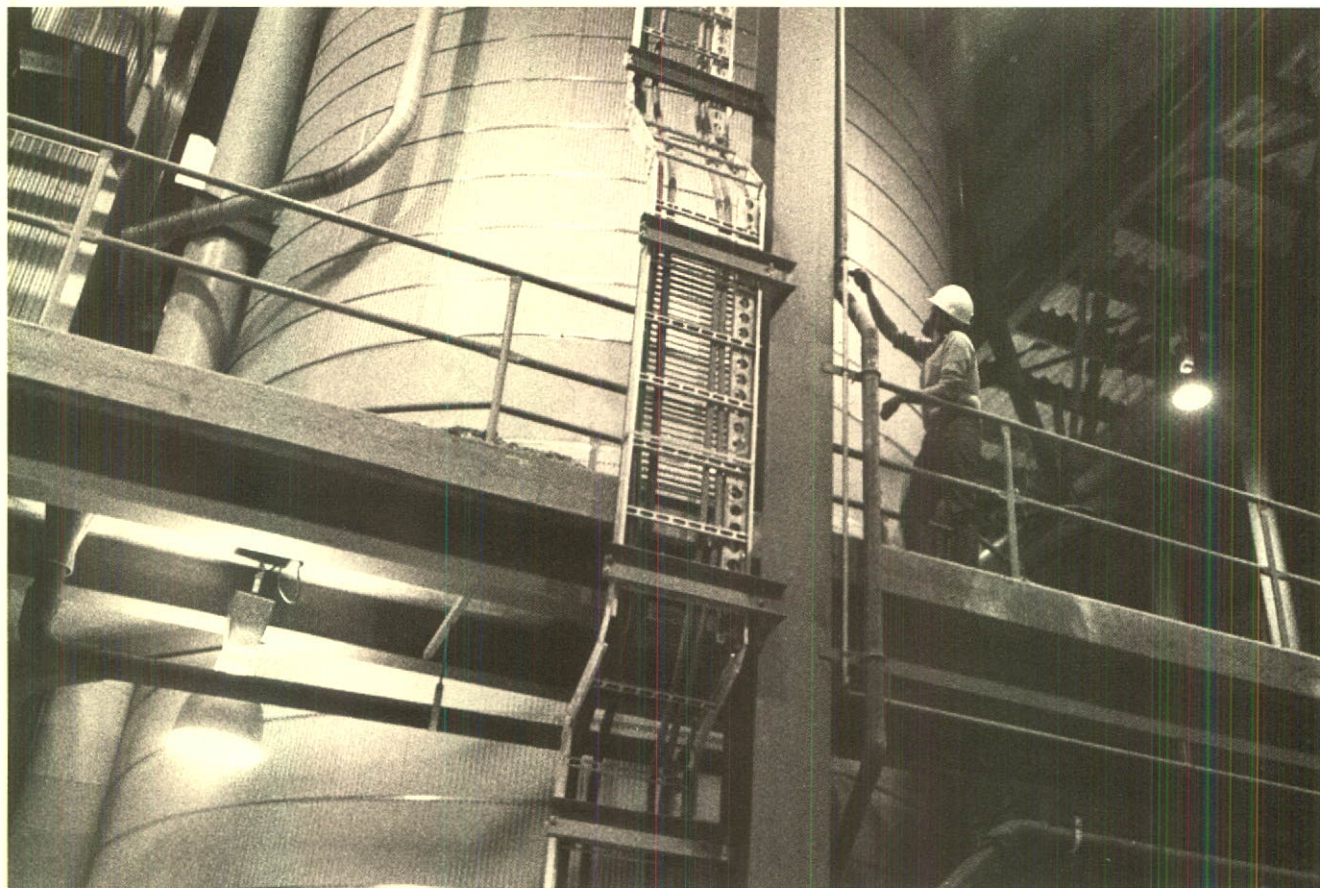


The bleached kraft pulp mill at Quesnel, B.C., which Weldwood owns jointly with Daishowa-Marubeni International Ltd., produced a record 264,000 short air dry tons in 1979. It operated well above its design capacity, especially through the second half of the year. Cariboo's excellent production performance has been made possible by the on-going capital program for improvements to the mill's equipment and processes. Capital expenditures in 1979 of nearly \$3 million further enhanced operating efficiency, including improving and increasing the mill's pulp cleaning capability.

Cariboo Pulp & Paper has responded to an invitation from the B.C. Forest Ministry for applications for Pulpwood Agreement No. 6 and submitted a proposal to expand the mill by 100 tons per day at a cost of \$19 million over a three year construction period.

L'usine de pâte kraft blanchie de Quesnel, C-B, qui est détenue conjointement avec Daishowa-Marubeni International Ltd., a produit 264,000 tonnes courtes séchées à l'air en 1979, ce qui est de beaucoup supérieur à son rendement anticipé. Cette excellente performance est le résultat des améliorations apportées à l'outillage et aux procédés de fabrication qui ont été entreprises en marge du programme d'immobilisations. En 1979, ces dépenses se sont chiffrées à près de \$3 millions et elles se sont concentrées en particulier sur l'opération de blanchissage de la pâte.

Sur l'invitation du Ministère des forêts de la C-B, Cariboo Pulp & Paper a soumis une demande de participation à l'Entente No 6 sur le bois à pâte à papier, ce qui lui permettrait d'augmenter de 100 tonnes la production quotidienne de son usine; la nouvelle construction serait faite au cours des trois prochaines années, à un coût de \$19 millions.



The huge Kamyr continuous digester at Cariboo Pulp & Paper, equal in height to a 20-storey building, is the heart of the pulp-making process.

L'immense lessiveur Kamyr de Cariboo Pulp & Paper est aussi haut qu'un édifice de 20 étages et il est le coeur même du procédé de fabrication de la pâte.



## Marketing

In Canada, increased interest rates and general economic conditions created a weakening demand for panelboards, and market prices decreased dramatically, especially during the last six months of the year. In the United States, our prime market for lumber, weakening demand with resulting lower prices were experienced in the fourth quarter. Housing starts in both Canada and the U.S.A. were down significantly in 1979 compared to 1978 and the outlook is for a further decline. Our major off-shore markets in the European Economic Community, Japan and Australia continued relatively strong and provide very complementary markets for many of the Company's products in both lumber and plywood. We anticipate this basic strength will continue.



*The cyclical housing market accounts for much of the Company's sales.*

*Le marché cyclique de la construction domiciliaire est le principal débouché pour nos produits.*

The Company's dominant position in panelboard marketing is due to both volume and the complete range of products, species and thicknesses available. In 1979 sales of softwood plywood, hardwood and specialty plywoods and Waferweld reached more than \$200 million.

Softwood plywood sales totalled \$145 million with about \$120 million sold in Canada through the Company's distribution system and the rest sold overseas, primarily in the U.K. and western Europe. These export markets are served through Seaboard Lumber Sales Co. Ltd., a consortium of B.C. forest products companies of which Weldwood is the largest member. Seaboard acts as the Company's exclusive sales and transportation agent for offshore markets, putting together large cargoes for chartered ships and operating storage and distribution facilities at some ports of entry.

## Mise en marché

Au Canada, la hausse des taux d'intérêt et les conditions économiques en général ont créé un déclin de la demande de panneaux et les prix ont subi une baisse dramatique au cours des six derniers mois de 1979. Notre principal marché de bois de sciage, les États-Unis, a également faibli et les prix y ont aussi baissé au cours du dernier trimestre. Les nouvelles mises en chantier, au Canada et aux États-Unis, ont été très inférieures à celles de 1978 et on s'attend à ce qu'elles diminuent encore. Nos marchés d'outre-mer, notamment ceux de l'Europe, du Japon et de l'Australie, ont été assez fermes et nous ont fourni de très bons débouchés pour notre bois de sciage et notre contreplaqué. On s'attend à ce que ces conditions se maintiennent.

La compagnie occupe sa position dominante dans la mise en marché des panneaux grâce à son volume et à la grande variété des produits qu'elle offre. En 1979, nos ventes de contreplaqué de bois tendre, de bois franc, de panneaux spéciaux et de Waferweld, se sont chiffrées à plus de \$200 millions.



*Seaboard roll on—roll off vessel is loaded with 19 million board feet of forest products destined for Japan.*

*Un vaisseau de Seaboard chargé par matériel roulant transporte 19 millions de pieds-planche de bois d'oeuvre vers le Japon.*

Le contreplaqué de bois tendre comptait pour \$145 millions dont \$120 millions ont été vendus au Canada par le réseau de distribution de la compagnie, et le reste aux marchés du Royaume-Uni et de l'Europe de l'Ouest. Ces marchés sont desservis par Seaboard Lumber Sales Co. Ltd., un groupe formé de plusieurs compagnies forestières de la Colombie-britannique dont Weldwood est le membre principal. Seaboard, en tant qu'agent de vente et de transport vers les marchés d'outre-mer, se charge d'organiser les cargaisons, de nolisier les vaisseaux et de gérer les entrepôts et facilités de distribution à certains ports d'entrée.



Softwood lumber sales totalled a record \$177 million in 1979, up 13 per cent from \$157 million the previous year.

Until the mid fall housing slump, there was strong demand from the vast framing lumber market in the U.S. for spruce—pine—fir and Douglas fir from the Interior mills. For the lumber manufactured at our specialized coastal mills—Douglas fir at Timberland, hemlock at Empire and cedar at Flavelle—domestic and U.S. markets were good throughout the year although some downturn occurred in the fourth quarter. Our offshore lumber markets remained strong throughout the year.

Some 50 per cent of our total lumber sales were to the U.S. with the bulk sold to the rail market by lumber traders at our Vancouver headquarters. The eastern U.S. cargo market and other export markets were handled through Seaboard Lumber Sales Co. Ltd.



*Cariboo pulp being loaded at Squamish Terminals for shipment overseas.*

*La pâte à papier Cariboo destinée aux marchés outre-mer est chargée au port de Squamish.*

Markets for our 50 per cent share of Cariboo Pulp & Paper Company's bleached kraft pulp were strong throughout 1979. Sales totalled a record \$51 million with most of the pulp sold to European and U.S. customers. Our exclusive sales agent is Price & Pierce International Ltd. The overall outlook for the future is bright for market pulp sales.

Les ventes de bois de sciage résineux ont atteint le chiffre record de \$177 millions en 1979, soit une augmentation de 13 pour cent par rapport aux \$157 millions de l'année précédente.

Jusqu'au ralentissement de la construction domiciliaire à la mi-automne, la demande du marché américain avait été très ferme pour le bois de charpente provenant de nos scieries de l'Intérieur; la demande de bois provenant de nos scieries côtières à partir des marchés canadiens et américains est demeurée assez ferme jusqu'au repli du dernier trimestre; les marchés d'outre-mer sont demeurés stables tout au long de l'année.

La moitié de notre bois de sciage est vendue au marché américain par nos propres négociants à partir de nos quartiers généraux de Vancouver et livrée par voie ferrée. Les ventes aux états du littoral de l'Atlantique et aux autres marchés d'outre-mer sont effectuées par Seaboard Lumber Sales Co. Ltd.



*Building materials flow to the Canadian marketplace through Weldwood distribution centres.*

*Les centres de distribution de Weldwood fournissent une gamme de matériaux de construction au marché domestique.*

La demande de pâte à papier kraft blanchie est demeurée très forte au cours de 1979. Les ventes de notre part, soit la moitié de la production de Cariboo Pulp & Paper, ont atteint \$51 millions, un chiffre record, et la majorité de ces ventes s'est faite sur les marchés de l'Europe et des États-Unis. Nos agents exclusifs de vente sont Price & Pierce International Ltd. Les perspectives d'avenir semblent très encourageantes dans ce secteur.



Strong residential construction and a steady economy through the first half of 1979 enabled the Company's Canada-wide distribution business to achieve record sales and earnings despite a fall off in the second half of the year.

The distribution centres offer building supply dealers and industrial customers a full building materials service by combining plywood and other Company produced products like softwood lumber, Waferweld panels and Duraclad siding with quality products made by other manufacturers.

In April 1979, new distribution facilities were opened in Saskatoon and Sudbury and construction of a new facility in Calgary will begin in 1980. We expect to complete in 1980 the distribution consolidation and computerization program initiated in 1978 to improve service capabilities and efficiency.

To help offset the current downturn in the housing market, our sales organization is placing strong emphasis on the consumer oriented repair and remodelling market. Their responsiveness to local and regional market conditions will ensure we maintain our position of leadership in the distribution of building materials.

Notre réseau de distribution de matériaux de construction a connu une excellente année et a atteint des records de ventes en dépit du déclin de la construction domiciliaire au deuxième semestre.

Nos centres de distribution offrent aux détaillants de matériaux et aux clients industriels une gamme complète de matériaux qui englobe nos propres produits, le contreplaqué, le bois d'oeuvre, les panneaux Waferweld et le revêtement Duraclad et un éventail de produits achetés à l'extérieur.

En avril 1979, de nouveaux entrepôts ont été inaugurés à Saskatoon et à Sudbury et en 1980, on prévoit la construction de nouveaux locaux à Calgary. L'année 1980 devrait aussi marquer la fin du programme de consolidation et d'automatisation commencé en 1978, programme qui vise à améliorer les installations et leur efficacité.

Afin de compenser la baisse des mises en chantiers, notre réseau de ventes concentrera ses efforts sur les matériaux de réparation et de rénovation. La flexibilité dont jouit chaque succursale lui permet de répondre aux demandes locales et régionales et de maintenir notre position à la tête des distributeurs de matériaux de construction.





**Net Sales by Product***(in millions)*

	1979	1978	1977	1976
<b>Products produced by Weldwood:</b>				
Softwood plywood and Waferweld .....	\$159.1	\$153.9	\$114.5	\$105.2
Hardwood plywood .....	21.2	16.8	20.0	17.9
Softwood lumber .....	142.0	126.6	99.6	69.0
Hardwood lumber .....	9.0	7.1	5.4	4.9
Veneer .....	7.1	10.2	11.0	2.5
Logs .....	26.5	16.2	7.3	10.1
Pulp .....	50.8	39.0	36.1	36.3
	<u>415.7</u>	<u>369.8</u>	<u>293.9</u>	<u>245.9</u>
<b>Products purchased and resold .....</b>	<u>112.7</u>	<u>104.5</u>	<u>92.8</u>	<u>85.9</u>
	<u>\$528.4</u>	<u>\$474.3</u>	<u>\$386.7</u>	<u>\$331.8</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)*

	1979			
	Total Total	Canada Canada	U.S. États-Unis	Overseas Outre-mer
Softwood plywood and Waferweld .....	\$163.7	\$133.5	\$ 8.7	\$ 21.5
Hardwood plywood .....	40.5	35.4	4.9	0.2
Softwood lumber .....	177.0	41.6	85.2	50.2
Hardwood lumber .....	9.0	3.7	3.0	2.3
Veneer .....	7.1	2.4	4.7	—
Logs .....	29.6	29.6	—	—
Pulp .....	50.8	0.8	21.5	28.5
Other products .....	50.7	48.2	—	2.5
Total .....	<u>\$528.4</u>	<u>\$295.2</u>	<u>\$128.0</u>	<u>\$105.2</u>
% 1979 .....	100.0	55.9	24.2	19.9
% 1978 .....	100.0	57.3	24.2	18.5

**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  
...% 1979  
...% 1978



## Energy

The forest industry has the natural resource and the technology to meet more of its energy needs. Modern technology has given us a clean efficient means of using wood waste such as bark, sawdust and shavings as a replacement energy source. It is, however, expensive to convert to "hog-fuel" burning systems from those designed for conventional fuels.

At Weldwood, many plants and mills already utilize hog-fuel boilers for much of their energy. Our Searchmont and Flavelle mills are virtually self-sufficient; others like Merrill & Wagner and Quesnel in the Interior of B.C., and Kent and T-Ply on the Coast use hog-fuel fired steam boilers as an important energy source along with hydro power. At Cariboo Pulp & Paper, the recovery boiler and hog-fuel fired power boiler furnish virtually all the mill's energy needs for process steam and a 28,000 kilowatt turbogenerator.

Weldwood's energy program provides for further energy conservation measures. Studies are now under way with regard to firing the waferboard dryers at Longlac, Ont. with hog-fuel instead of natural gas, and converting lumber kilns from gas to hog fuel.

The Company's energy objective is to reduce consumption of purchased energy through the increased use of hog fuel. The constraining factor will be conversion costs. But over the long term, we believe economics and conservation goals will dictate ever-increasing use of wood waste, at least as a partial answer to meeting tomorrow's energy needs.

## Énergie

L'industrie forestière a à sa portée les richesses naturelles et la technologie nécessaires pour répondre à ses besoins énergétiques. La technologie moderne nous permet d'utiliser efficacement tous nos déchets de bois comme source d'énergie, cependant, la conversion des systèmes de combustion à partir de systèmes conventionnels est très onéreuse.

Déjà, plusieurs moulins et usines Weldwood brûlent ces déchets pour produire la vapeur nécessaire à leur procédé de fabrication. Nos scieries de Searchmont et Flavelle sont déjà presque autonomes dans ce domaine; certaines autres usines, Merrill & Wagner et Quesnel, dans l'Intérieur de la Colombie-britannique, et Kent et T-Ply, à Vancouver, se servent de plus en plus de cette méthode comme source alternative d'énergie.

Weldwood continue de rechercher d'autres mesures de conservation de l'énergie; des projets sont présentement à l'étude pour convertir aux déchets de bois les sècheuses de panneaux gauffrés de Longlac, Ont. et les fours à bois de sciage qui fonctionnent actuellement au gaz naturel. Au moulin à pâte de Cariboo Pulp & Paper, les chaudières chauffées aux déchets de bois fournissent déjà presque toute la vapeur nécessaire à son procédé et à un turbogénérateur de 28,000 kilowatts.

Notre objectif ultime est de réduire notre consommation d'énergie achetée à l'extérieur. La seule difficulté est le coût élevé de cette conversion. Nous croyons cependant que les conditions économiques et le besoin de conserver l'énergie nous forceront à l'avenir à utiliser nos rebus, du moins comme solution partielle à nos problèmes énergétiques.



*Cariboo Pulp & Paper at Quesnel, B.C. is virtually energy self-sufficient.*

*L'usine de Cariboo Pulp & Paper, à Quesnel, est quasi autonome dans le domaine énergétique.*



## People

Today at Weldwood, 5,500 men and women are harvesting trees, manufacturing forest products, marketing these and other building materials, providing specialized services and administering the business. (This total includes our share of affiliates' employees.) These are people who bring skills to their job and character to our Company.

About 90 per cent of our employees live and work in British Columbia. The rest are in distribution centres across Canada and manufacturing operations in Ontario.



When our Company was incorporated 15 years ago, we had 2,568 employees. More than 1,000 of them are still with the Company. Their hard work, dedication and foresight have helped carry us through the challenging earlier years to a position of leadership today. It is these same qualities applied by newcomers and long-time employees alike that will ensure Weldwood's prominence and prosperity in our industry for years to come.

Training will be an important factor in our personnel plans for the 1980's to ensure that the demanding skills required for the future are developed within the Company.

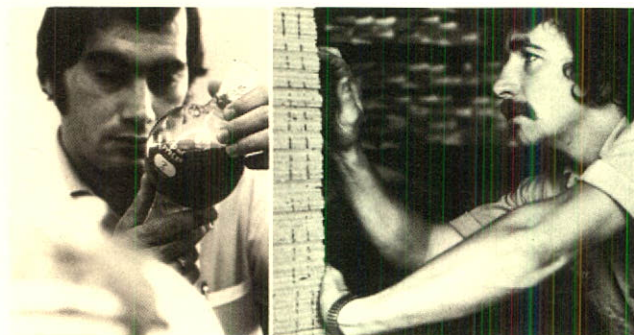
In August 1979, a new two-year labour agreement was reached with International Woodworkers of America. This contract covers about 3,800 employees in Weldwood's mills and woods operations, with approximately 2,000 on the Coast and 1,800 in the Interior. On the Coast, bargaining was on an industry-wide basis with Forest Industrial Relations acting for the B.C. forest industry as a whole. For the Interior, negotiations were handled directly by the Company. The contract settlement was reached without major work stoppage and the negotiations were conducted in a progressive and responsible atmosphere.

## Ressources humaines

Aujourd'hui, le personnel de Weldwood, ainsi que sa part du personnel de ses compagnies affiliées, se chiffre à 5,500 hommes et femmes qui s'occupent de la récolte des arbres, de la fabrication de produits forestiers, de leur commercialisation et des services spéciaux et administratifs. Ces personnes apportent leurs compétences personnelles à leur travail et donnent à la compagnie le caractère qu'on lui connaît.

Près de 90 pour cent de ces employés vivent et oeuvrent en C-B; les autres forment l'équipe de distribution à travers le Canada et de fabrication en Ontario.

Lors de son incorporation en 1964, la compagnie comptait 2,568 employés. Plus d'un millier d'entre eux y sont encore à ce jour. Leur compétence, leur dévouement et leur foi en l'avenir nous ont permis de faire face aux défis des années formatrices et nous ont donné notre position actuelle de chef de file de l'industrie. Ces mêmes qualités sont recherchées chez les nouveaux-venus et c'est ce qui assurera la prééminence et la prospérité de Weldwood à l'avenir.



La formation de ces nouveaux-venus joue un rôle essentiel dans nos plans d'avenir et nous développons les compétences de nos employés au sein même de la compagnie.

En août 1979, une nouvelle convention de travail de deux ans a été signée avec la International Woodworkers of America. Cette entente couvre près de 3,800 travailleurs des usines et chantiers, dont 2,000 se trouvent dans la région côtière et 1,800 dans l'Intérieur de la province. Les négociations de la région côtière sont effectuées pour l'industrie entière par nos agents, Forest Industrial Relations; dans l'Intérieur, les négociations sont faites par la compagnie même. Les négociations ont eu lieu dans une atmosphère positive et responsable et sans arrêt majeur de travail.



A new two-year labour agreement effective until June 1981 was negotiated with the Canadian Paper Workers Union, with Pulp and Paper Industrial Relations Bureau representing management.

In 1980, expiring labour agreements will be renegotiated in Ontario with the Lumber and Sawmill Workers Union for our Longlac operation and the I.W.A. for the Huntsville mill. We will also negotiate a first contract with the I.W.A. for our new Alberta mill.

Although some of our operations improved their safety performance in 1979, our overall safety record still is not satisfactory. During 1979, many safety awareness programs were conducted at our operations, and during 1980 we will place renewed emphasis on safe working practices and the prevention of on-the-job injuries.



In 1979, Company employees were active in community and industry-related activities. We recognize our responsibility to the communities in which we are located and we are proud of the continuing involvement of employees in local service clubs, charitable and cultural organizations, local government, sports and other community activities. On the industry side, many employees represented the Company in associations like the Council of Forest Industries of B.C., the Cariboo Lumber Manufacturers Association, the regional building supply dealer associations across Canada, and the Canadian Pulp and Paper Association.

Throughout the year, the Company provided tours of Company logging and manufacturing operations for students, customers and the general public. These tours reflect our desire to have people interested in our Company get to know us better.

Une nouvelle convention de deux ans renouvelable en 1981 a aussi été négociée entre le syndicat Canadian Paper Workers et nos agents, Pulp and Paper Industrial Relations Bureau.

En 1980, de nouveaux contrats seront négociés en Ontario avec le syndicat des Lumber and Sawmill Workers pour nos installations de Longlac et avec la I.W.A. pour l'usine de Huntsville. Nous signerons aussi une première convention de travail avec la I.W.A. pour notre nouvelle usine d'Alberta.

Bien que certaines de nos opérations aient pu réduire leur taux d'accidents industriels en 1979, la compagnie n'est pas encore satisfaite des résultats d'ensemble. Au cours de 1979, plusieurs programmes de sécurité et de prévention des accidents ont été mis sur pied, et 1980 verra un renouveau de ces programmes pour relever les conditions et les habitudes de travail de tous.



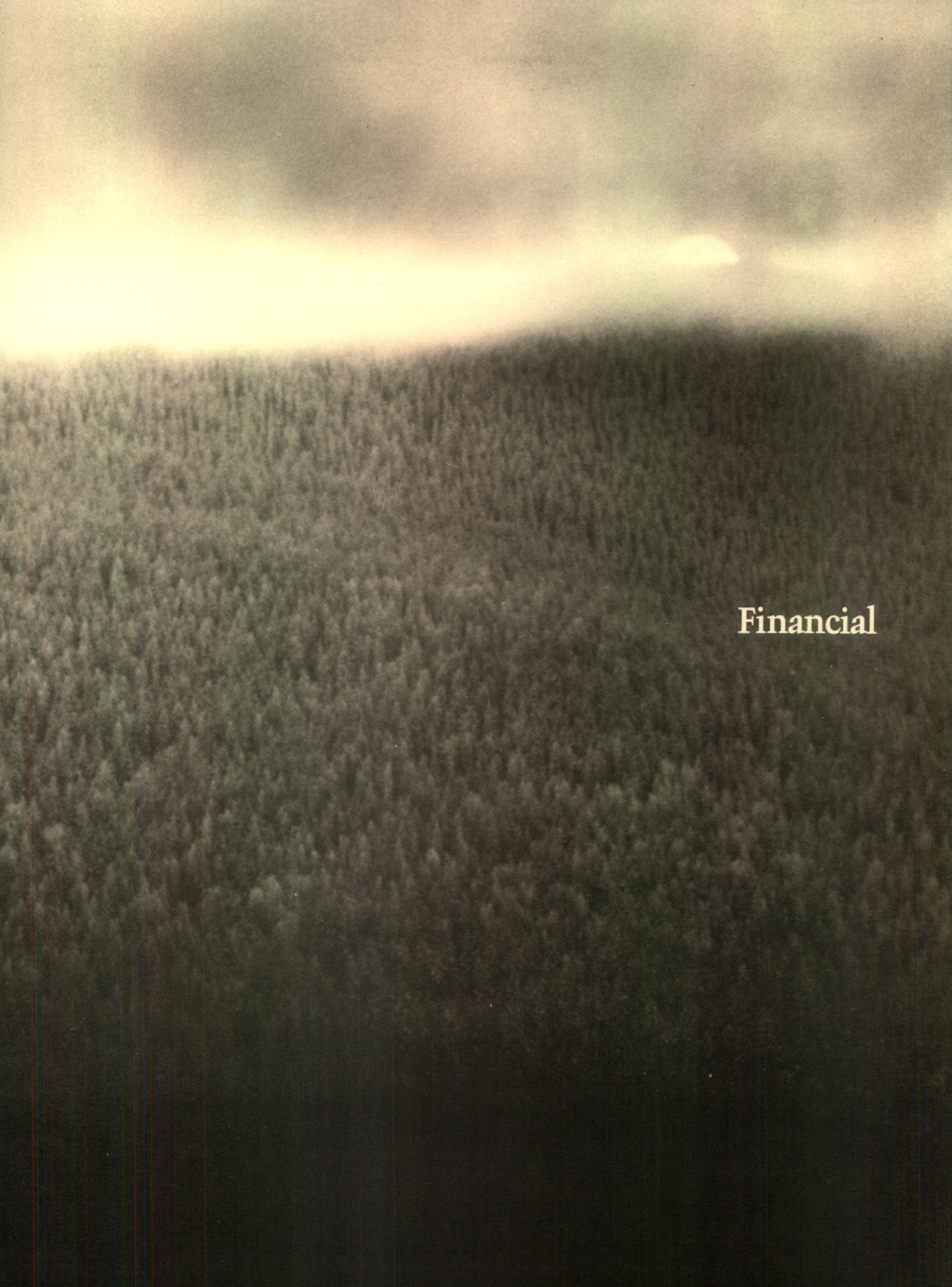
Comme toujours, en 1979 nos employés ont pris part aux activités de leurs communautés et de leur industrie. Nous reconnaissons notre responsabilité en tant que citoyen des communautés où nous oeuvrons et nous sommes fiers du rôle que jouent nos employés dans leurs organisations sociales, charitables et culturelles, dans les gouvernements locaux, les sports et autres activités communautaires. Sur le plan industriel, notre compagnie est représentée auprès d'associations telles que le Conseil des industries forestières de la C-B, l'association des Fabricants de bois de sciage de Cariboo, les associations régionales de détaillants de matériaux de construction partout au Canada, et de l'association canadienne des pâte et papier.

Au cours de l'année, la compagnie a eu l'occasion de faire visiter ses chantiers d'abattage et ses usines de fabrication à des groupes d'étudiants, de clients et au public en général. Ces visites guidées sont une indication de notre désir de nous faire mieux connaître par divers groupes de gens intéressés.









Financial



## Financial Review

The record results of 1979 completed a decade of growth for Weldwood, a decade that saw the Company's sales nearly quadruple, its total assets more than triple and its net income in 1979 increase six-fold over that of 1969. This growth was achieved by a policy of maximum reinvestment of earnings, with the objective of enabling the Company to grow and to improve its competitive position in the cyclical and volatile forest industry.

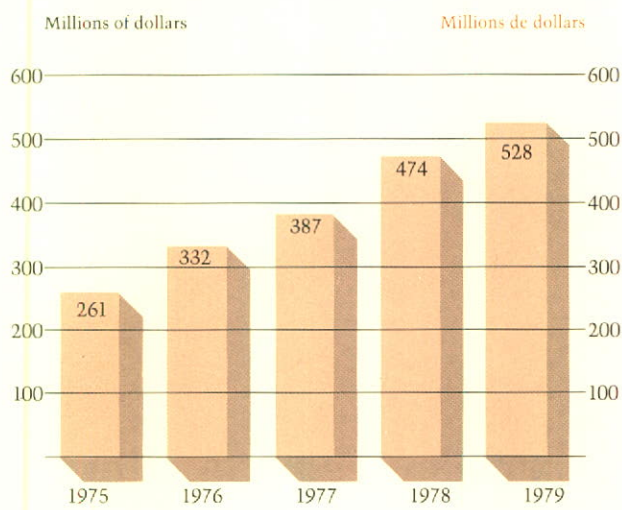
During the 1970's, over 80 percent of total funds from operations were reinvested in the business. Capital expenditures, investments in affiliates and joint ventures and additions to working capital totaled \$244 million, all but \$30 million out of internally-generated funds. The purpose of this sustained and carefully planned program of investment was to lessen the impact on the Company of market cyclicality by broadening its manufacturing base, to expand its productive capacity and to increase operating efficiency. The result was the addition of bleached kraft pulp and waferboard to Weldwood's line of products, the more than doubling of lumber capacity and increased plywood production. In terms of improved operating efficiency, each one of the Company's manufacturing facilities has been kept in step with advances in automation and other cost reduction technology. As Weldwood enters the 1980's, it is a company with much stronger resources and product mix than ten years before, and with a strong financial capacity to meet the challenges of the coming decade.

## Revue financière

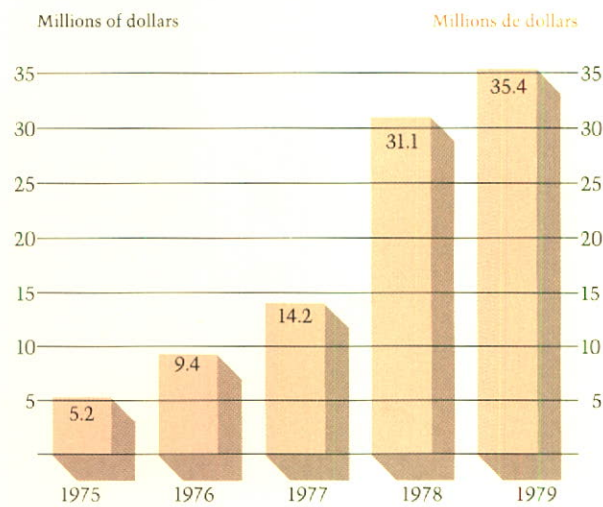
Les résultats record de l'année 1979 ont couronné une décennie de croissance pour Weldwood, une décennie au cours de laquelle nos ventes ont quadruplé et notre actif a plus que triplé; en 1979, nos bénéfices nets ont été plus de six fois ceux de 1969. Cette croissance a été rendue possible par notre politique de réinvestissement maximal des revenus, laquelle nous a permis de nous développer et d'améliorer notre position concurrentielle au sein de l'industrie forestière, une industrie qui est cyclique et dont les rendements sont instables.

Au cours des années 70, plus de 80 pour cent de nos revenus d'exploitation ont été réinvestis dans notre entreprise. Nos dépenses de capital, placements dans nos compagnies affiliées et entreprises en co-participation et les additions au fonds de roulement se sont chiffrés à \$244 millions; à part quelque \$30 millions de ce montant, le reste a été engendré par nos propres recettes. Notre raison de poursuivre ce programme soutenu de placements était de réduire les effets sur la compagnie de l'instabilité des marchés en diversifiant nos opérations de fabrication, en augmentant l'efficacité et les capacités de rendement. Nous avons donc ajouté à la gamme de nos produits la pâte kraft blanchie et les panneaux gauffrés. Nous avons redoublé nos capacités de production de bois de sciage et accru notre production de contreplaqué. En termes d'efficacité, toutes les installations de fabrication ont été modernisées par l'apport de procédés automatiques

### Net Sales Ventes nettes



### Net Income Bénéfices nets





Capital expenditures in 1979 were a record \$41 million. The biggest items were \$15 million to purchase a second waferboard plant at Slave Lake, Alberta, and a total of over \$8 million on improvements to the Company's softwood plywood plants and sawmills in British Columbia. Another \$7 million was spent on logging roads and \$4 million on logging equipment.

Long-term financing arrangements were concluded during the year with the signing of a revolving credit agreement with two of the Company's bankers, which permits maximum borrowings of \$30 million. No advances were made under the agreement by the end of the year. Lines of credit for short term borrowing were also increased to a total of \$81 million.

The weakness of the Canadian dollar against the currencies of our trading partners continues to be a major competitive benefit to the Company. The only portion of this benefit that we can quantify is the effect from Weldwood's transactions in U.S. funds. These consist of sales of lumber, Waferweld and veneer to the United States, and of pulp worldwide, partly offset by the resulting increase in stumpage paid and by the higher cost of some purchases. We estimate that the approximate increase in Weldwood's earnings in 1979 due to this net exchange was \$2.10 per share, against a net benefit of \$1.50 per share in 1978.

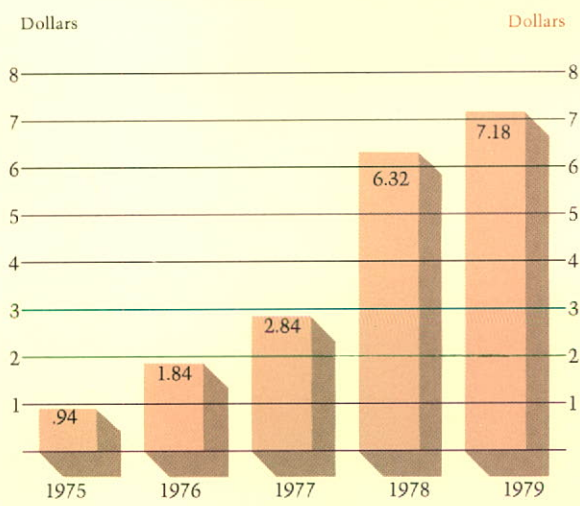
et autres technologies visant à réduire les coûts. En comparaison avec 1970, Weldwood, à l'abord des années 1980, est de beaucoup plus forte en ressources, en produits et en capacités de financement, et ceci nous permet de faire face avec confiance aux défis de la nouvelle décennie.

Les dépenses de capital en 1979 ont atteint le chiffre record de \$41 millions. Les projets les plus importants ont été l'achat, au coût de \$15 millions, d'une deuxième usine de panneaux gaufrés au Lac de l'Esclave en Alberta et des améliorations, au coût total de plus de \$8 millions, aux usines de contre-plaqué et scieries de la Colombie-britannique. Sept millions ont aussi été dépensés en chemins forestiers et \$4 millions en outillage d'exploitation forestière.

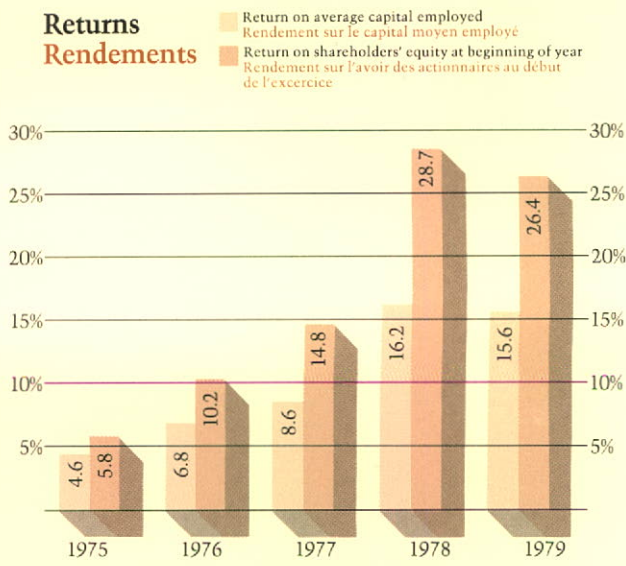
Pour assurer le financement à long terme, on a conclu cette année une entente de crédit rotatif jusqu'à concurrence de \$30 millions auprès de deux banques. À la fin de l'exercice, nous n'avions encore pris aucune avance aux termes de cette entente. Le total de nos lignes de crédit à court terme a aussi été augmenté à \$81 millions.

La faiblesse du dollar Canadien vis-à-vis les monnaies étrangères de nos clients a, encore cette année, été à notre bénéfice concurrentiel. Nous ne pouvons calculer l'effet de ce bénéfice que sur les transactions de Weldwood en fonds U.S. Celles-ci comprennent les ventes de bois de sciage, de Wafer-

### Earnings Per Share Bénéfices par action



### Returns Rendements





In November, the outstanding \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference shares were purchased by the Company and cancelled. Total purchase price was \$5,940,000 and the \$2,640,000 excess of this over the shares' book value was charged against Retained Earnings.

Commencing with the third quarter dividend, the rate of the regular quarterly dividend paid on Common and Ordinary shares was increased to 25 cents per share. Total dividends on Common shares in 1979 were 88 cents, compared with 76 cents in 1978. In 1979, the number of Common shares traded was 760,589 shares compared with 764,262 in 1978. The share price climbed strongly during the year, reaching a peak of \$27, but then fell back to \$20¼ at December 31, 1979. Concentration of ownership of the Common shares continued, with the number of shareholders declining a further 289 to 1,906.

Return on capital employed declined slightly in 1979 to 15.6 percent, from 16.2 percent in 1978. Average capital employed in 1979 rose nearly 20% to \$249 million, with most of the increase in capital expenditures which did not generate additional revenue for the full year.

weld et de conteplaqueé aux États-Unis et les ventes de pâte sur le marché mondial; ces bénéfices, par ailleurs, sont dilués par les droits de coupe majorés et par les coûts d'achat plus élevés de certains matériaux achetés à l'étranger. On estime qu'en 1979 la portion des bénéfices attribuée au change de monnaies a été de \$2.10 par action, contre \$1.50 par action en 1978.

Toutes les actions privilégiées, \$1.50 cumulatif, convertibles et rachetables en circulation ont été rachetées et annulées par la compagnie en novembre. Le prix de rachat total a été de \$5,940,000 et l'excédent de \$2,640,000 sur la valeur aux livres a été imputée aux bénéfices non répartis.

Depuis le troisième trimestre, le taux régulier du dividende versé sur les actions communes et ordinaires a été augmenté à 25 cents par action. Les dividendes versés en 1979 sur les actions communes ont été de 88 cents, par rapport à 76 cents en 1978. En 1979, 760,589 actions communes ont été échangées, comparé à 764,262 l'année précédente. Le prix des actions a monté jusqu'à \$27 cette année, mais il était revenu à \$20¼ au 31 décembre 1979. Le nombre de détenteurs d'actions communes continue de se resserrer et il est baissé de 289 à 1,906 actionnaires.

Le rendement sur le capital employé a baissé légèrement à 15.6 pour cent, à partir de 16.2 pour cent en 1978. Le capital moyen employé en 1979 a augmenté de près de 20 pour cent à \$249 millions et une grande partie de cette augmentation a été employée en immobilisations qui n'ont pas engendré de bénéfices supplémentaires pour l'année complète.

## Capital Expenditures

(in thousands)

	1979	1978	1977	1976	1975
Manufacturing.....	\$25,805	\$12,578	\$13,637	\$ 3,267	\$ 1,303
Logging and Towing					
Roads.....	7,480	5,644	5,477	4,392	3,271
Equipment .....	3,903	2,966	1,567	455	739
Sales Distribution.....	1,204	2,475	1,194	1,021	417
Pulp.....	1,342	830	746	600	980
Other.....	1,858	396	193	252	315
	<u>\$41,592</u>	<u>\$24,889</u>	<u>\$22,814</u>	<u>\$ 9,987</u>	<u>\$ 7,025</u>

## Dépenses de capital

(en milliers de dollars)

... Fabrication
Abattage et remorquage
..... Chemins
..... Outillage
... Ventes et distribution
... Pâte à papier
... Autre



## Consolidated Income and Retained Earnings

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

	1979	1978
<b>Net sales</b> .....	<u>\$528,397</u>	<u>\$474,351</u>
Costs and expenses		
Cost of sales .....	416,441	372,260
Selling, shipping and warehouse .....	20,769	19,277
General and administrative ....	21,637	18,701
Depreciation, depletion and amortization (Note 14) .....	15,209	15,609
Interest on long-term debt .....	2,573	3,063
Interest on current borrowings .....	3,600	2,408
	<u>480,229</u>	<u>431,318</u>
Other income		
Interest .....	375	136
Gain on disposal of property and equipment .....	170	1,612
Other (Note 15) .....	8,350	6,368
	<u>8,895</u>	<u>8,116</u>
<b>Income before income taxes and extraordinary item</b> .....	<u>57,063</u>	<u>51,149</u>
Income taxes .....	21,684	20,460
Income before extraordinary item .....	35,379	30,689
Extraordinary item (Note 16) .....	—	448
<b>Net income for the year</b> .....	<u>35,379</u>	<u>31,137</u>
Retained earnings— beginning of year .....	77,218	52,181
	<u>112,597</u>	<u>83,318</u>
Premium on purchase of prefer- ence shares (Note 12) .....	2,640	—
Dividends paid (Note 13) .....	4,624	6,100
<b>Retained earnings— end of year (Note 13)</b> .....	<u>\$105,333</u>	<u>\$ 77,218</u>
Earnings per common and ordinary share		
Before extraordinary item .....	\$ 7.18	\$ 6.23
Extraordinary item .....	—	0.09
	<u>\$ 7.18</u>	<u>\$ 6.32</u>

## État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

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

	1979	1978
<b>Ventes nettes</b>	<u>\$474,351</u>	<u>\$474,351</u>
Coûts et dépenses		
... Coût des ventes	372,260	372,260
Frais de vente, de livraison et ..... d'entreposage	19,277	19,277
... Frais généraux et de gestion	18,701	18,701
Amortissement et épuisement ..... (Note 14)	15,609	15,609
... Intérêt sur la dette à long terme	3,063	3,063
Intérêt sur emprunts ..... courants	2,408	2,408
	<u>431,318</u>	<u>431,318</u>
<b>Autres revenus</b>		
... Intérêt	136	136
Gains sur l'aliénation ..... d'immobilisations	1,612	1,612
... Autres revenus (Note 15)	6,368	6,368
	<u>8,116</u>	<u>8,116</u>
<b>Bénéfices avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire</b>	<u>51,149</u>	<u>51,149</u>
Impôts sur le revenu	20,460	20,460
Bénéfices avant poste ... extraordinaire	30,689	30,689
Poste extraordinaire (Note 16)	448	448
<b>Bénéfices nets de l'exercice</b>	<u>31,137</u>	<u>31,137</u>
Bénéfices non répartis, ... début de l'exercice	52,181	52,181
	<u>83,318</u>	<u>83,318</u>
Prime payée à l'achat d'actions ... privilégiées (Note 12)	—	—
Dividendes versés (Note 13)	6,100	6,100
<b>Bénéfices non répartis, ... fin de l'exercice (Note 13)</b>	<u>\$ 77,218</u>	<u>\$ 77,218</u>
Bénéfices par action commune et ordinaire		
... Avant poste extraordinaire	\$ 6.23	\$ 6.23
... Poste extraordinaire	0.09	0.09
	<u>\$ 6.32</u>	<u>\$ 6.32</u>



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

<b>ASSETS</b>	<b>1979</b>	<b>1978</b>	<b>ACTIF</b>
<b>Current</b>			<b>Actif à court terme</b>
Accounts receivable			Comptes à recevoir
Trade .....	\$ 51,536	\$ 49,617	..... des clients
Affiliates (Note 2).....	4,735	1,907	..... des compagnies affiliées (Note 2)
Inventories (Note 3) .....	107,568	85,574	... Stocks (Note 3)
Prepaid expenses.....	2,397	2,251	... Frais payés d'avance
Income taxes recoverable .....	807	—	... Impôts sur le revenu recouvrables
Company share of current assets of Cariboo Pulp & Paper Company .....	3,628	2,595	Part de la compagnie de l'actif à court terme de Cariboo Pulp & ..... Paper Company
	<u>170,671</u>	<u>141,944</u>	
<b>Investments and other assets</b> (Note 4).....	18,218	14,439	<b>Placements et autre actif</b> ... (Note 4)
<b>Timber and roads</b> (Note 5)			<b>Concessions forestières et chemins</b> (Note 5)
Timber holdings .....	5,254	4,745	... Concessions forestières
Logging roads .....	16,387	13,798	... Chemins forestiers
	<u>21,641</u>	<u>18,543</u>	
<b>Property and equipment</b> (Notes 6 and 8).....	203,133	173,011	<b>Immobilisations</b> ... (Notes 6 et 8)
Accumulated depreciation .....	82,817	75,309	... Amortissement accumulé
	<u>120,316</u>	<u>97,702</u>	
<b>Deferred charges (Note 7) .....</b>	<u>3,281</u>	<u>3,385</u>	... <b>Frais reportés</b> (Note 7)
	<u>\$334,127</u>	<u>\$276,013</u>	



## Bilan consolidé au 31 décembre

*(en milliers de dollars)*

LIABILITIES	1979	1978	PASSIF
<b>Current</b>			<b>Passif à court terme</b>
Bank indebtedness.....	\$ 27,873	\$ 12,926	... Dettes bancaires
Commercial notes.....	31,847	16,591	... Billets à payer
Accounts payable and accruals			Comptes à payer et frais courus
Trade.....	44,460	37,153	..... aux clients
Affiliates.....	3,742	1,460	..... aux compagnies affiliées
Income taxes.....	—	11,729	... Impôts sur le revenu
Current instalments of long-term debt (Note 8).....	2,666	2,664	Versements exigibles sur la ..... dette à long terme (Note 8)
Company share of current liabilities of Cariboo Pulp & Paper Company.....	3,108	2,933	Part de la compagnie du passif à court terme de Cariboo ..... Pulp & Paper Company
	<u>113,696</u>	<u>85,456</u>	
<b>Long-term debt (Note 8).....</b>	<u>24,532</u>	<u>27,229</u>	<b>Dettes à long terme (Note 8)</b>
<b>Deferred income taxes.....</b>	<u>37,210</u>	<u>29,558</u>	<b>Impôts sur le revenu reportés</b>
<b>Commitments and contingency (Notes 9, 10 and 11)</b>			<b>Engagements et éventualité (Notes 9, 10 et 11)</b>
<b>Shareholders' equity</b>			<b>Avoir des actionnaires</b>
Share capital (Note 12).....	46,817	50,013	... Capital-actions (Note 12)
Contributed surplus.....	6,539	6,539	... Surplus d'apport
Retained earnings (Note 13)....	105,333	77,218	... Bénéfices non répartis (Note 13)
	<u>158,689</u>	<u>133,770</u>	
	<u>\$334,127</u>	<u>\$276,013</u>	

*Approved by the Directors*

THOMAS A. BUELL  
PIT DESJARDINS



## Consolidated Changes in Financial Position

For the Years Ended December 31  
(in thousands)

	1979	1978
<b>Sources of working capital</b>		
Income before extraordinary item and before gain on disposal of property and equipment.....	\$ 35,209	\$ 29,077
Depreciation, depletion and amortization.....	15,209	15,609
Increase in deferred income taxes.....	7,652	2,006
Funds from operations .....	58,070	46,692
Extraordinary item.....	—	448
Proceeds from sale of property and equipment.....	1,073	3,131
Increase in share capital .....	104	162
	<u>59,247</u>	<u>50,433</u>
<b>Uses of working capital</b>		
Property and equipment additions .....	33,137	19,245
Timber and road additions .....	8,455	5,644
Decrease in long-term debt.....	2,697	4,329
Dividends paid.....	4,624	6,100
Investments and other.....	3,907	8,052
Purchase of preference shares ..	5,940	—
	<u>58,760</u>	<u>43,370</u>
<b>Increase in working capital .....</b>	<b>487</b>	<b>7,063</b>
Working capital at beginning of year.....	56,488	49,425
Working capital at end of year ....	<u>\$ 56,975</u>	<u>\$ 56,488</u>
<b>Changes in working capital components</b>		
Accounts receivable .....	\$ 4,747	\$ 8,918
Inventories.....	21,994	17,556
Prepaid expenses.....	146	347
Bank indebtedness and commercial notes.....	(30,203)	668
Accounts payable and accruals.....	(9,589)	(9,867)
Income taxes.....	12,536	(11,369)
Current instalments of long-term debt .....	(2)	2,226
Company share of Cariboo Pulp & Paper Company working capital .....	858	(1,416)
Increase in working capital.....	<u>\$ 487</u>	<u>\$ 7,063</u>

## L'évolution consolidée de la situation financière

pour les exercices terminés le 31 décembre  
(en milliers)

	1979	1978
<b>Provenance du fonds de roulement</b>		
Bénéfices avant poste extraordinaire et avant gain sur l'aliénation des immobilisations .....	\$ 35,209	\$ 29,077
Amortissement et épuisement .....	15,209	15,609
Augmentation des impôts sur le revenu reportés .....	7,652	2,006
Fonds tirés de l'exploitation .....	58,070	46,692
Poste extraordinaire .....	—	448
Recettes de la vente d'immobilisations .....	1,073	3,131
Augmentation du capital-actions .....	104	162
	<u>59,247</u>	<u>50,433</u>
<b>Utilisation du fonds de roulement</b>		
Additions aux immobilisations .....	33,137	19,245
Additions aux concessions forestières et chemins .....	8,455	5,644
Diminution de la dette à long terme .....	2,697	4,329
Dividendes versés .....	4,624	6,100
Placements et autre .....	3,907	8,052
Achat d'actions privilégiées .....	5,940	—
	<u>58,760</u>	<u>43,370</u>
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>487</b>	<b>7,063</b>
Fonds de roulement au début de l'exercice .....	56,488	49,425
Fonds de roulement à la fin de l'exercice .....	<u>\$ 56,975</u>	<u>\$ 56,488</u>
<b>Changements dans les composantes du fonds de roulement</b>		
Comptes à recevoir .....	\$ 4,747	\$ 8,918
Stocks .....	21,994	17,556
Frais payés d'avance .....	146	347
Dettes bancaires et notes .....	(30,203)	668
Comptes à payer et frais courus .....	(9,589)	(9,867)
Impôts sur le revenu .....	12,536	(11,369)
Versements exigibles sur la dette à long terme .....	(2)	2,226
Part de la compagnie du fonds de roulement de Cariboo de roulement de Cariboo .....	858	(1,416)
Augmentation du fonds de roulement .....	<u>\$ 487</u>	<u>\$ 7,063</u>



## Notes to Consolidated Financial Statements

at December 31

### 1. Summary of Significant Accounting Policies

#### A. CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include all subsidiaries (Note 18). The unamortized excess of the purchase price of all the common shares of these subsidiaries over the book value of their net assets, amounting to \$6,315,000 has been included on consolidation in timber holdings (\$3,324,000) and in property and equipment (\$2,991,000). This excess is 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 1979 \$538,000 of the excess was amortized and charged to income (1978—\$562,000).

#### B. PARTLY-OWNED COMPANIES

Investments in and advances to 50% owned affiliates and in Babine Forest Products Ltd. (44% owned) 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 recorded by the equity method of accounting and is presented on the Consolidated Balance Sheet on an expanded equity 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 interests; 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 such depreciation which is designed to write off its interests in such assets over 20 years.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

au 31 décembre

### 1. Sommaire des principales conventions comptables

#### A. CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés englobent toutes les filiales (Voir Note 18). Le solde non amorti de \$6,315,000, représentant l'excédent du coût de l'ensemble des actions communes de ces filiales sur la valeur comptable de leur actif net a été ajouté aux concessions forestières (\$3,324,000) et aux immobilisations (\$2,991,000) pour fins de consolidation. Cet excédent est amorti sur la durée estimée de vie utile des 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 1979, le montant de \$538,000 de cet excédent a été amorti et imputé aux revenus (1978—\$562,000).

#### B. COMPAGNIES EN PROPRIÉTÉ PARTIELLE

Les placements dans et les avances aux compagnies affiliées détenues à 50% et dans Babine Forest Products Ltd. (détenue à 44%) 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. ENTREPRISE EN CO-PARTICIPATION

Le placement dans Cariboo Pulp & Paper Company (Cariboo) est comptabilisé suivant la méthode de la valeur de consolidation et présenté dans le bilan consolidé sur une base étendue de cette méthode de comptabilité. Ainsi 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 entreprise en co-participation 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 un tel amortissement qui est destiné à amortir sur une période de 20 ans, ses intérêts dans de tels éléments d'actif.



D. INVENTORIES

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

E. PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment are stated at cost, which does not purport to represent replacement or realizable value. 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 logging equipment, depreciation is calculated using the straight-line method on original cost at the following rates:

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 . . . . .	15.0 to 75.0%

Major logging equipment is 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. Main roads are amortized over the total volume to be logged in the area developed by the main road. Branch roads are amortized over the timber developed by those branch roads.

I. DEFERRED CHARGES

Significant preoperating 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.

D. STOCKS

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

E. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont évaluées au prix coûtant, lequel n'est pas censé représenter les valeurs réalisables ou de remplacement. À la vente ou au retrait d'un tel actif, le coût et l'amortissement accumulé y afférent 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 de l'outillage majeur d'exploitation forestière, l'amortissement est calculé selon le mode linéaire sur le coût initial aux taux suivants:

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 . . . . .	de 15.0 à 75.0%

L'outillage majeur d'exploitation forestière est amorti 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. Les chemins principaux sont amortis sur le volume total de bois à abattre dans la région exploitée par le chemin principal. Les chemins auxiliaires sont amortis sur le bois exploité par ces chemins.

I. FRAIS REPORTÉS

Les frais majeurs engagés avant l'exploitation 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 y 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. 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.

**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 COMMON AND ORDINARY SHARE**

For the purpose of computing earnings per Common and Ordinary share, 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 during the year. Earnings per share are calculated based on the weighted average number of Common and Ordinary Shares outstanding during the year.

The dilution of earnings per Common and Ordinary Share resulting from the exercise of options on Common Shares is insignificant.

**K. BÉNÉFICES PAR ACTION COMMUNE ET ORDINAIRE**

Pour fins de calcul des bénéfices par action commune et ordinaire, 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 en circulation pendant l'année. Les bénéfices par action sont fondés sur la moyenne pondérée du nombre des actions communes et ordinaires en circulation durant l'année.

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

**2. Accounts Receivable—Affiliates**

Included in this balance at December 31, 1979 is a \$3,000,000 loan by the Company to its parent company, Champion International Corporation. The loan carries interest at the rate of one percent above commercial bank prime rate and is repayable in full on or before December 31, 1980.

**2. Comptes à recevoir—Compagnies affiliées**

Se trouve compris dans ce solde au 31 décembre 1979, un prêt de \$3,000,000 consenti par la Compagnie à la société mère, Champion International Corporation. Le prêt porte intérêt à un taux supérieur de un pour cent au taux officiel d'escompte des banques commerciales et il est remboursable intégralement d'ici le 31 décembre 1980.

**3. Inventories**

*(in thousands)*

	1979	1978
Logs .....	\$ 58,440	\$ 44,422
Plywood .....	21,417	20,518
Lumber .....	15,598	7,067
Veneer .....	3,329	1,895
Pulp .....	70	1,093
Other .....	8,714	10,579
	<u>\$107,568</u>	<u>\$ 85,574</u>

**3. Stocks**

*(en milliers de dollars)*

... Billes
... Contreplaqué
... Bois de sciage
... Placage
... Pâte à papier
... Autres

**4. Investments and Other Assets**

*(in thousands)*

	1979	1978
Timber and other deposits .....	\$ 4,124	\$ 3,883
Long-term receivables .....	727	754
Investments in and advances to affiliates		
Babine Forest Products Ltd. ....	5,718	3,951
Houston Forest Products Ltd. ....	4,929	3,380
Other .....	274	265
Other investments, at cost .....	2,446	2,206
	<u>\$ 18,218</u>	<u>\$ 14,439</u>

**4. Placements et autre 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 Ltd.
..... Houston Forest Products Ltd.
..... Autres
... Autres placements, au coût



5. Timber and Roads  
(in thousands)

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

	1979	1978	
Timber holdings			Concessions forestières
Cost .....	\$ 11,562	\$ 21,166	..... Coût
Accumulated depletion .....	6,308	16,421	..... Épuisement accumulé
	<u>\$ 5,254</u>	<u>\$ 4,745</u>	
Logging roads			Chemins forestiers
Cost .....	\$ 36,891	\$ 33,279	..... Coût
Accumulated amortization .....	20,504	19,481	..... Amortissement accumulé
	<u>\$ 16,387</u>	<u>\$ 13,798</u>	

6. Property and Equipment  
(in thousands)

6. Immobilisations  
(en milliers de dollars)

	1979			1978		
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net		
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net		
Land .....	\$ 5,088	\$ —	\$ 5,088	\$ 5,477	... Terrains	
Buildings .....	37,499	15,340	22,159	18,018	... Bâtiments	
Leasehold improvements ...	506	236	270	413	... Améliorations locatives	
Machinery and equipment ..	92,556	44,927	47,629	32,603	... Machinerie et outillage	
Logging equipment .....	13,202	6,865	6,337	5,059	Outillage d'exploitation forestière	
Construction in progress ....	9,615	—	9,615	5,610	... Construction en cours	
Company share of property and equipment of Cariboo Pulp & Paper Company .....	44,667	15,449	29,218	30,522	Part de la Compagnie dans les immobilisations de Cariboo Pulp & Paper Company	
	<u>\$203,133</u>	<u>\$82,817</u>	<u>\$120,316</u>	<u>\$97,702</u>		

7. Deferred Charges  
(in thousands)

7. Frais reportés  
(en milliers de dollars)

	1979			1978		
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Net		
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net		
Financing expenses .....	\$ 1,161	\$ 761	\$ 400	\$ 464	... Frais de financement	
Interest .....	3,362	1,190	2,172	2,339	... Intérêt	
Coal properties and other ...	709	—	709	582	... Propriétés houillères et autres	
	<u>\$ 5,232</u>	<u>\$ 1,951</u>	<u>\$ 3,281</u>	<u>\$ 3,385</u>		

8. Long-Term Debt  
(in thousands)

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

	1979	1978	
6 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % First Mortgage and Collateral Trust Bonds Series B due September 30, 1984 .....	\$ 5,000	\$ 5,880	Obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 6 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> %, Série B, ..... échéant le 30 septembre 1984
9 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % First Mortgage and Collateral Trust Bonds Series C due September 30, 1991 .....	20,925	22,575	Obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 9 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> %, Série C, ..... échéant le 30 septembre 1991
Other bonds .....	1,273	1,438	... Autres obligations
	<u>27,198</u>	<u>29,893</u>	
Less current instalments .....	2,666	2,664	... Moins les versements exigibles
	<u>\$24,532</u>	<u>\$27,229</u>	



The repayment requirements on long-term debt due during each of the next five years are:

1980—\$2,666,000	1983—\$2,677,000
1981—\$2,662,000	1984—\$2,685,000
1982—\$2,669,000	

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. At December 31, 1979, the maximum distributions permitted under the Trust Deed were \$31,548,000.

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, 1979, no advances had 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 1979 was \$2,042,000 (1978—\$1,268,000) including payments of \$824,000 required to amortize past service liability. Based on the latest actuarial valuation, dated December 31, 1978, the estimated unfunded past service liability at December 31, 1978 was \$7,497,000, which reflects a change to a more conservative actuarial method of calculating the plan funding requirement. Included in this total are unfunded vested benefits of \$1,603,000.

#### 10. Long-Term Lease Commitments

The Company is committed to pay, under long-term, non-cancellable leases having an initial term exceeding one year, an aggregate of \$7,999,000. The maximum lease term is 21 years and the latest expiry date is March, 1990.

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

1980—\$1,670,000	1983—\$818,000
1981—\$1,254,000	1984—\$681,000
1982—\$ 997,000	

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.

Les remboursements de la dette à long terme pour les cinq prochaines années sont:

1980—\$2,666,000	1983—\$2,677,000
1981—\$2,662,000	1984—\$2,685,000
1982—\$2,669,000	

Les obligations, Séries B et C comportent les mêmes garanties. 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 variables en garantie des obligations; 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 que permis. Au 31 décembre 1979, le maximum des dividendes permis par l'acte de fiducie se chiffrait à \$31,548,000.

Au cours de 1979, la Compagnie a passé un contrat de crédit rotatif avec facilités maximales de crédit de \$30,000,000. Aux termes de cette entente, la Compagnie peut obtenir des avances en différentes devises jusqu'au 31 décembre 1982 après quoi, nul autre prélèvement ne sera permis. Le résidu du principal à cette date deviendra remboursable en versements semi-annuels égaux débutant le 30 juin 1983 jusqu'au 31 décembre 1990. Au 31 décembre 1979, aucune avance n'avait été obtenue aux termes de cette entente.

#### 9. Régime de retraite pour le personnel salarié

Le régime de retraite englobe 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 1979 se chiffrait à \$2,042,000 (1978—\$1,268,000) comprenant \$824,000 pour l'amortissement des services passés. A la dernière date d'évaluation actuarielle, soit le 31 décembre 1978, le coût des services passés non versés s'est élevé à \$7,497,000, ce qui reflète une méthode actuarielle plus prudente de calculer les fonds nécessaires au régime. Des droits acquis et avantages de \$1,603,000 se trouvent inclus à ce total.

#### 10. Engagements de baux à long terme

La Compagnie s'est engagée à payer, en vertu de baux à long terme non résiliables dont la durée initiale est de plus d'un an, la somme globale de \$7,999,000. La durée maximale de ces baux est de 21 ans et la date d'expiration la plus reculée est mars 1990.

Paiements exigibles au cours des cinq prochaines années:

1980—\$1,670,000	1983—\$818,000
1981—\$1,254,000	1984—\$681,000
1982—\$ 997,000	

Les baux sont comptabilisés comme frais d'exploitation. Certains d'eux, qui existaient déjà au 1er janvier 1979, ont les caractéristiques de frais d'immobilisation. Cependant, leur capitalisation n'aurait eu aucun effet important sur les états financiers.



## 11. Contingency

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. The Company has been advised by counsel that the claim can be successfully defended.

## 12. Share Capital

(dollars in thousands)

### A. AUTHORIZED AND OUTSTANDING

	Authorized	Outstanding December 31, 1979		Outstanding December 31, 1978		
	Autorisé	En circulation au 31 décembre 1979		En circulation au 31 décembre 1978		
	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	—	—	220,000	3,300	Actions privilégiées, rachetables et convertibles, au taux cumulatif de \$1.50 sans ..... valeur nominale
Common Shares without nominal or par value .....	2,000,000	1,306,597	14,112	1,298,663	14,008	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>\$46,817</u>		<u>\$50,013</u>	En circulation à la fin ..... de l'exercice

## 11. Eventualité

En 1978, une poursuite avait été intentée contre la Compagnie devant les tribunaux de 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.

## 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 1979, 7,934 Common Shares were issued for \$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 racheté et annulé les 220,000 actions privilégiées rachetables et convertibles au taux cumulatif de \$1.50 en circulation 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 1979, 7,934 actions communes d'une valeur de \$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 preceding the date on which the options were granted.

During the year, options were exercised on 7,934 shares. At December 31, 1979 options for a total of 17,100 shares were outstanding, as follows:

Expiry Date	Optionees	No. of Shares Optioned	Option Price
July 13, 1980	Senior Officers	3,000	\$11.03
July 13, 1980	Other Employees	2,700	11.03
March 14, 1983	Senior Officers	1,800	15.44
March 14, 1983	Other Employees	9,600	15.44
		<u>17,100</u>	

**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 ont été accordées.

Au cours de l'année, des options ont été exercées sur 7,934 actions. Au 31 décembre 1979, on comptait 17,100 actions en circulation réparties comme suit:

Date d'expiration	Détenteurs d'options	Nombre d'actions données en option	Prix de l'option
le 13 juillet 1980	Cadres supérieurs	3,000	\$11.03
le 13 juillet 1980	Autres employés	2,700	11.03
le 14 mars 1983	Cadres supérieurs	1,800	15.44
le 14 mars 1983	Autres employés	9,600	15.44
		<u>17,100</u>	



### 13. Dividends

#### A. DIVIDENDS PAID

	1979		1978	
	Amount Per Share	Amount (in thousands)	Amount Per Share	Amount (in thousands)
	Montant par action	Montant (en milliers) de dollars)	Montant par action	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	1.50	330
Common Shares .....	.88	1,147	.76	982
Ordinary Shares .....	.88	3,151	1.33	4,762
		<u>\$4,624</u>		<u>\$6,100</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 share 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, 1979 Common and Ordinary shareholders had 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 & 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 articles d'association 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; ainsi, lorsque les dividendes versés sur les actions ordinaires sont inférieurs à ceux payés sur les actions communes, des dividendes peuvent être payés aux détenteurs des actions ordinaires jusqu'à concurrence d'un montant égal au total des dividendes versés sur chaque action commune. Au 31 décembre 1979, les détenteurs d'actions communes et ordinaires avaient reçu des dividendes égaux par action.



**14. Depreciation, Depletion and Amortization**  
(in thousands)

	1979	1978
Depreciation .....	\$ 9,254	\$ 8,200
Depletion .....	153	232
Logging road amortization .....	5,032	4,760
Amortization of long-term finance expenses and deferred interest costs .....	232	236
Amortization of excess of cost of subsidiaries over net book value of their assets .....	538	562
Amortization of preoperating and start-up costs .....	—	1,619
	<u>\$15,209</u>	<u>\$15,609</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'excédent du coût des filiales sur la valeur ..... comptable nette de leur actif
Amortissement des frais antérieurs à ..... l'exploitation et des frais de rodage

**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 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 dérivés des fluctuations subies par les fonds U.S. entre les dates des transactions et de règlement.

**16. Extraordinary Item**

The extraordinary item in 1978 is a reduction of income taxes resulting from the utilization of prior years' tax losses of a subsidiary company.

**16. Poste extraordinaire**

Le poste extraordinaire de l'année 1978 est une réduction d'impôts sur le revenu provenant de l'utilisation des pertes fiscales de l'année précédente d'une filiale.

**17. Remuneration of Directors and Senior Officers**

The aggregate remuneration paid or payable to directors and senior officers was \$952,000 (1978—\$640,000).

**17. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs**

La rémunération totale des administrateurs et des cadres supérieurs était de \$952,000 (1978—\$640,000).



## 18. Subsidiary and Affiliated Companies

### A. SUBSIDIARY COMPANIES—ACTIVE (Note 1A)

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

### SUBSIDIARY COMPANIES—INACTIVE (Note 1A)

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 (Note 1B)

Babine Forest Products Ltd.	(44%)
Houston Forest Products Ltd.	(50%)
Quinsam Coal Ltd.	(50%)
W & W Holdings Limited	(50%)
West Tree Farms Limited	(50%)

### C. JOINT VENTURE (Note 1C)

Cariboo Pulp & Paper Company	(50%)
------------------------------	-------

## 18. Filiales et les compagnies affiliées

### A. FILIALES—ACTIVES (Note 1A)

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

### FILIALES—INACTIVES (Note 1A)

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. ENTREPRISES DÉTENUES EN PARTIE (Note 1B)

Babine Forest Products Ltd.	(44%)
Houston Forest Products Ltd.	(50%)
Quinsam Coal Ltd.	(50%)
W & W Holdings Limited	(50%)
West Tree Farms Limited	(50%)

### C. EN CO-PARTICIPATION (Note 1C)

Cariboo Pulp & Paper Company	(50%)
------------------------------	-------



## 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, 1979 and 1978, 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, of Babine Forest Products Ltd., or of Houston Forest Products Ltd., the investments in which are reflected in the accompanying financial statements on the bases set forth in Notes 1B and 1C thereto. These investments represent 13.0% of consolidated assets in 1979 (14.7% in 1978). The statements of Cariboo Pulp & Paper Company, of Babine Forest Products Ltd., and of Houston Forest Products Ltd. were examined by other auditors whose reports thereon have been furnished to us and our opinion expressed herein, insofar as it relates to the amounts included for these companies, is based solely upon the reports of the other auditors.

In our opinion, based upon our examination and the reports of the other auditors referred to above, the accompanying consolidated financial statements present fairly the financial position of Weldwood of Canada Limited and subsidiaries as of December 31, 1979 and 1978, 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, 1980

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 1979 et 1978 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, de Babine Forest Products Ltd., ou de Houston Forest Products Ltd.; les sommes investies dans ces entreprises figurent dans ces états financiers conformément aux principes énoncés dans les notes 1B et 1C. Ces placements représentent 13.0% des actifs consolidés en 1979 (14.7% en 1978). Les états financiers de Cariboo Pulp & Paper Company, de Babine Forest Products Ltd. et de Houston Forest Products Ltd. ont été vérifiés par d'autres vérificateurs qui nous ont transmis leurs rapports à cet effet. L'opinion que nous émettons dans les présentes en ce qui a trait aux sommes incluses pour ces entreprises ne repose que sur les rapports établis par les autres vérificateurs.

À notre avis et suivant notre vérification et les rapports des autres vérificateurs, ces états consolidés présentent fidèlement la situation financière de Weldwood of Canada Limited et de ses filiales aux 31 décembre 1979 et 1978, 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 1980

ARTHUR ANDERSEN & CIE.  
*Comptables agréés*



## Ten Year Review

(Years ended December 31)	1979	1978	1977	1976	1975
<b>Earnings (\$ Millions):</b>					
Net sales	528.4	474.4	386.7	331.8	261.1
Depreciation, depletion and amortization	15.2	15.6	13.5	13.5	11.8
Cost of sales	416.4	372.3	311.5	263.6	210.5
Selling, shipping and administrative expenses	42.4	38.0	36.0	32.5	26.2
Interest expense	6.2	5.5	5.7	5.2	5.1
Other income	(8.9)	(8.1)	(4.4)	(1.8)	(2.7)
Income taxes (recovery)	21.7	20.0	10.2	9.4	5.0
Net income (loss)	35.4	31.1	14.2	9.4	5.2
<b>Per Common and Ordinary Share:</b>					
Net earnings	7.18	6.32	2.84	1.84	.94
Dividends—common	.88	.76	.57	.54	.50
—ordinary	.88	1.33	—	.54	.50
Shareholders' equity	32.37	26.64	21.54	18.85	17.17
Return on shareholders' equity at					
beginning of year (%)	26.4	28.7	14.8	10.2	5.8
Shareholders at year end	1,907	2,196	2,471	2,571	2,708
Common share price range (\$/share)					
High	27	22½	13¾	13½	11¾
Low	18¼	10½	9¾	10	7½
<b>Financial Position (\$ Millions):</b>					
Current assets	170.7	141.9	116.3	98.1	87.8
Current liabilities	113.7	85.4	66.9	49.8	41.3
Working capital	57.0	56.5	49.4	48.3	46.5
Investments and other assets	18.2	14.4	5.5	4.1	3.9
Timber and roads	21.6	18.5	18.3	17.4	18.4
Property and equipment, net	120.3	97.7	88.9	79.9	81.9
Deferred charges	3.3	3.4	5.6	6.7	7.6
	220.4	190.5	167.7	156.4	158.3
Long-term debt	24.6	27.2	31.6	34.8	40.0
Deferred income taxes	37.2	29.6	27.5	26.1	26.1
Share capital	46.8	50.0	49.9	49.9	54.8
Contributed surplus	6.5	6.5	6.5	6.5	4.6
Retained earnings	105.3	77.2	52.2	39.1	32.8
	220.4	190.5	167.7	156.4	158.3
<b>Other Statistics:</b>					
Ratio of current assets to current liabilities	1.50	1.66	1.76	1.97	2.16
Ratio of long-term debt to equity	.15	.20	.29	.36	.43
Return on average capital employed (%)	15.6	16.2	8.6	6.8	4.6
Employees at year end	5,451	5,617	5,285	4,787	4,461
<b>Production Statistics:</b>					
Softwood plywood and Waferweld (Millions sq. ft. ¾")	692	724	637	586	507
Hardwood and specialty plywood (Millions sq. ft. ¾")	55	27	43	36	92
Softwood lumber (Millions Fbm)					
Company	450	477	469	365	281
Share of affiliates	126	80	51	47	18
Hardwood lumber (Millions Fbm)	33	33	32	29	25
Pulp (Thousands short air dry tons)	132	129	129	129	88



## Synoptique de dix ans

1974	1973	1972	1971	1970	(Les exercices terminés le 31 décembre)
266.7	265.4	188.0	151.4	119.7	<b>Revenu (\$ Millions):</b>
10.9	8.0	6.2	5.8	6.2	... Ventes nettes
209.2	207.1	148.4	121.7	99.0	... Épuisement et amortissement
23.8	22.2	19.7	18.0	15.0	... Coût des ventes
5.3	4.4	1.2	1.3	2.0	... Frais de vente, de livraison et de gestion
(1.5)	(1.3)	(1.8)	(0.6)	(0.6)	... Frais d'intérêt
9.3	11.9	6.8	2.6	(1.0)	... Autre revenu
9.7	13.1	7.5	2.6	(0.9)	... Impôts sur le revenu (remboursement)
					... Bénéfices (pertes) nets
1.87	2.58	1.41	.56	(.46)	<b>Par action commune et ordinaire:</b>
.50	.50	.50	.50	.50	... Bénéfices nets
.50	.50	.50	3.18	—	... Dividendes—commune —ordinaire
16.72	15.35	13.28	12.37	15.49	... Avoir des actionnaires
					Rendement sur l'avoir des actionnaires au début de ..... l'exercice (%)
11.6	17.9	10.8	4.7	(1.7)	... Nombre d'actionnaires à la fin de l'exercice
2,795	2,753	2,917	2,592	2,137	Écart du prix des actions communes (\$/action)
					..... Plus élevé
14¾	18½	15	19	20⅞	..... Plus bas
5⅞	10½	11½	10	10½	
69.4	77.9	56.4	64.3	44.4	<b>Situation financière (\$ Millions):</b>
24.3	31.0	26.2	17.4	19.1	... Actif à court terme
45.1	46.9	30.2	46.9	25.3	... Passif à court terme
2.1	1.5	1.6	1.4	1.3	... Fonds de roulement
19.3	17.4	17.4	17.5	17.4	... Placements et autre actif
85.8	77.6	71.1	49.4	30.4	... Concessions forestières et chemins
7.3	6.8	7.3	4.1	1.2	... Immobilisations, nettes
159.6	150.2	127.6	119.3	75.6	... Frais reportés
45.7	46.3	40.8	41.9	13.1	... Dette à long terme
23.8	20.5	13.5	8.5	6.7	... Impôts sur le revenu reportés
54.8	54.8	54.8	54.8	35.0	... Capital-actions
4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	... Surplus d'apport
30.7	24.0	13.9	9.5	16.2	... Bénéfices non répartis
159.6	150.2	127.6	119.3	75.6	
2.92	2.56	2.35	3.71	2.32	<b>Autres statistiques:</b>
.51	.55	.56	.61	.23	... Rapport de l'actif et passif à court terme
7.8	11.0	6.5	3.1	(0.7)	... Rapport de la dette à long terme à l'avoir
3,653	4,582	4,758	4,382	3,880	... Rendement sur le capital moyen employé (%)
					... Nombre d'employés à la fin de l'exercice
438	562	533	552	431	<b>Statistiques de production:</b>
					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)
113	100	—	—	—	



## 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,  
Ottawa

Conseiller international,  
Ottawa

### 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

President and Chief  
Operating Officer,  
The Fidelity Trust Company,  
Toronto

Président et chef  
des opérations,  
The Fidelity Trust Company,  
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

### Laurence Rodgers

Vice-President,  
Employee Relations

Vice-président,  
Relations patronales

### 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, Montreal

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.

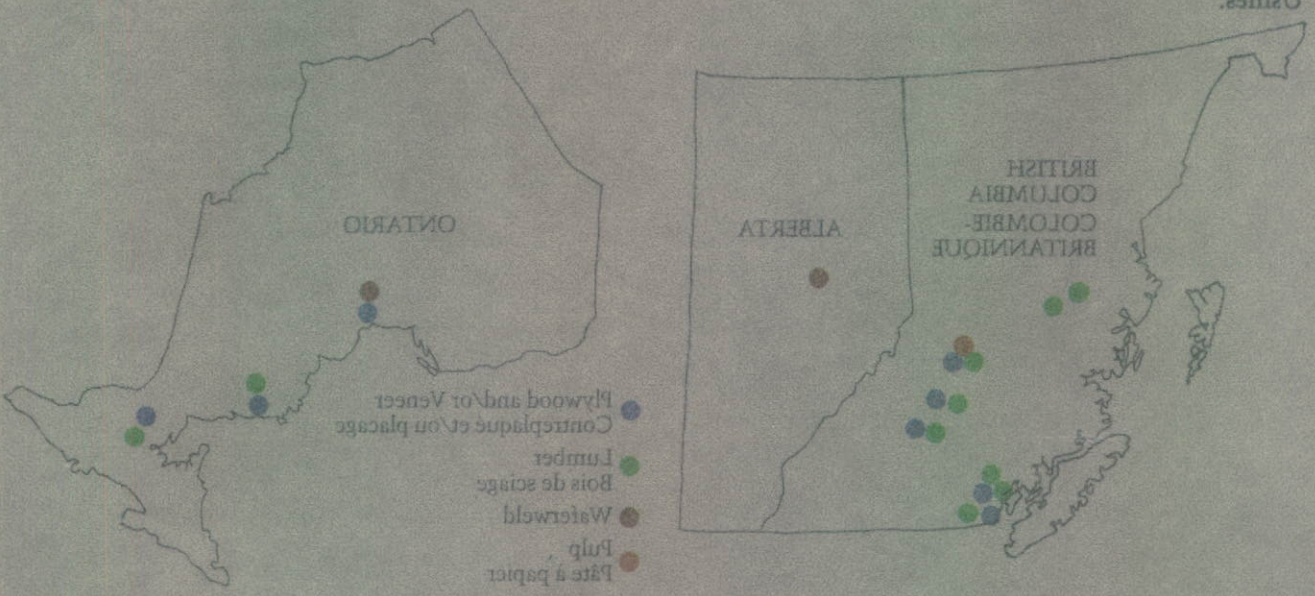
## Price & Pierce International Ltd.

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

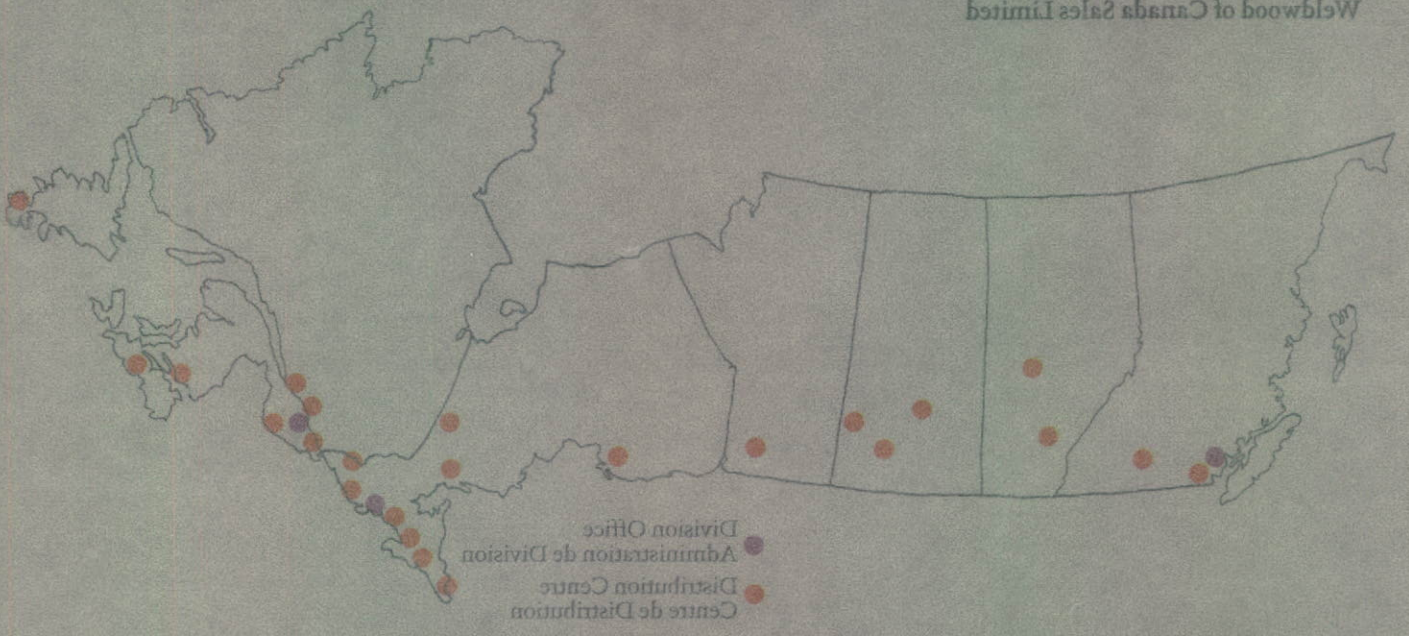
Londres, New York, Vancouver  
Agence pour la vente de pâte  
à papier.



Manufacturing Locations:  
Usines:



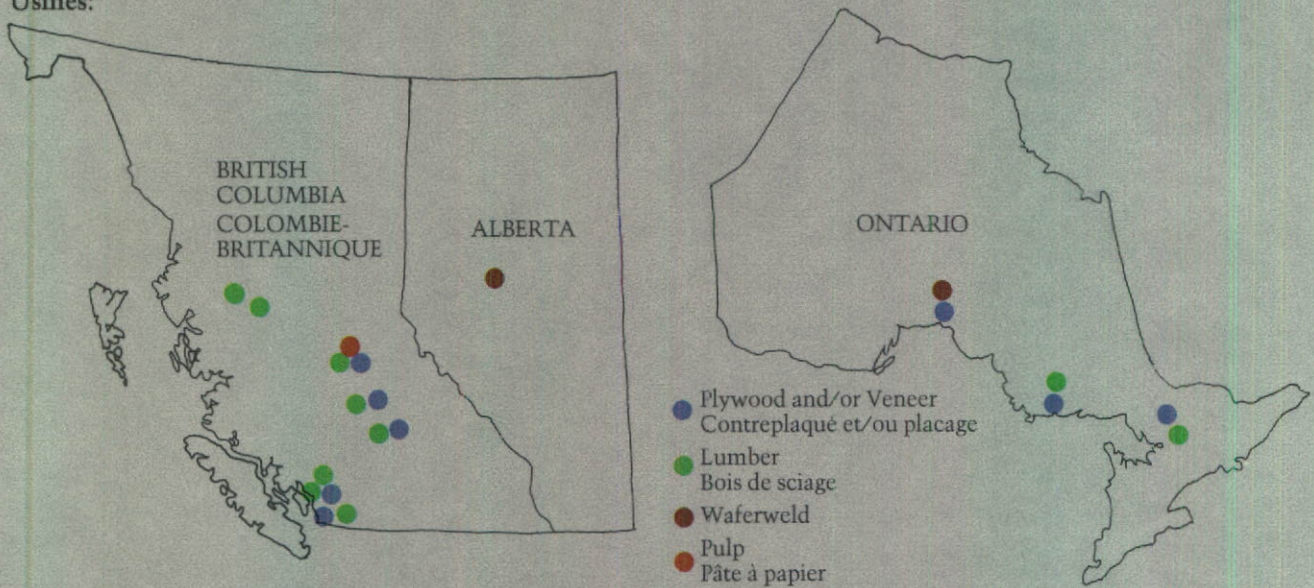
Weldwood of Canada Sales Limited





# Weldwood

Manufacturing Locations:  
Usines:



Weldwood of Canada Sales Limited

