

THIRD ANNUAL REPORT YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

TROISIEME RAPPORT ANNUEL ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE, 1966

MANAGEMENT
LIBRARY
1973
MCGILL UNIVERSITY

WELWOOD
OF CANADA LIMITED

WELWOOD
OF CANADA LIMITED

(Incorporated under the Laws of British Columbia)
(Compagnie provinciale de la Colombie-Britannique)

DIRECTORS

CONSEIL D'ADMINISTRATION

John Bene, Vancouver
Gene C. Brewer, New York
Pit Desjardins, Vancouver
Marshall R. Leeper, Eugene, Ore.
J. D. McCarthy, Vancouver
Frank M. McMahan, Vancouver
E. R. Montgomery, Eugene, Ore.
Forrest Rogers, Vancouver
Geoffrey H. Tullidge, Vancouver
H. Richard Whittall, Vancouver

OFFICERS

DIRECTION

Gene C. Brewer, Chairman
John Bene, President
Donald E. Cluck, Vice-President
Pit Desjardins, Vice-President
Donald M. Jacquest, Vice-President
Larry T. Marshall, Vice-President
J. D. McCarthy, Vice-President
Geoffrey H. Tullidge, Vice-President
S. E. Banning, Comptroller
Colin Warner, Treasurer
Henry F. Green, Secretary

HEAD OFFICE: 8450 Fraser Street, Vancouver 15, B.C.
Siège social

POSTAL ADDRESS: P.O. Box 2179, Vancouver 3, B.C.
Adresse postale

SHARE TRANSFER AGENTS: The Royal Trust Company, Vancouver, B.C.;
Agents des transferts Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.; Montreal, P.Q.

BANKERS: Bank of Montreal
Banquiers The Royal Bank of Canada
The Canadian Imperial Bank of Commerce

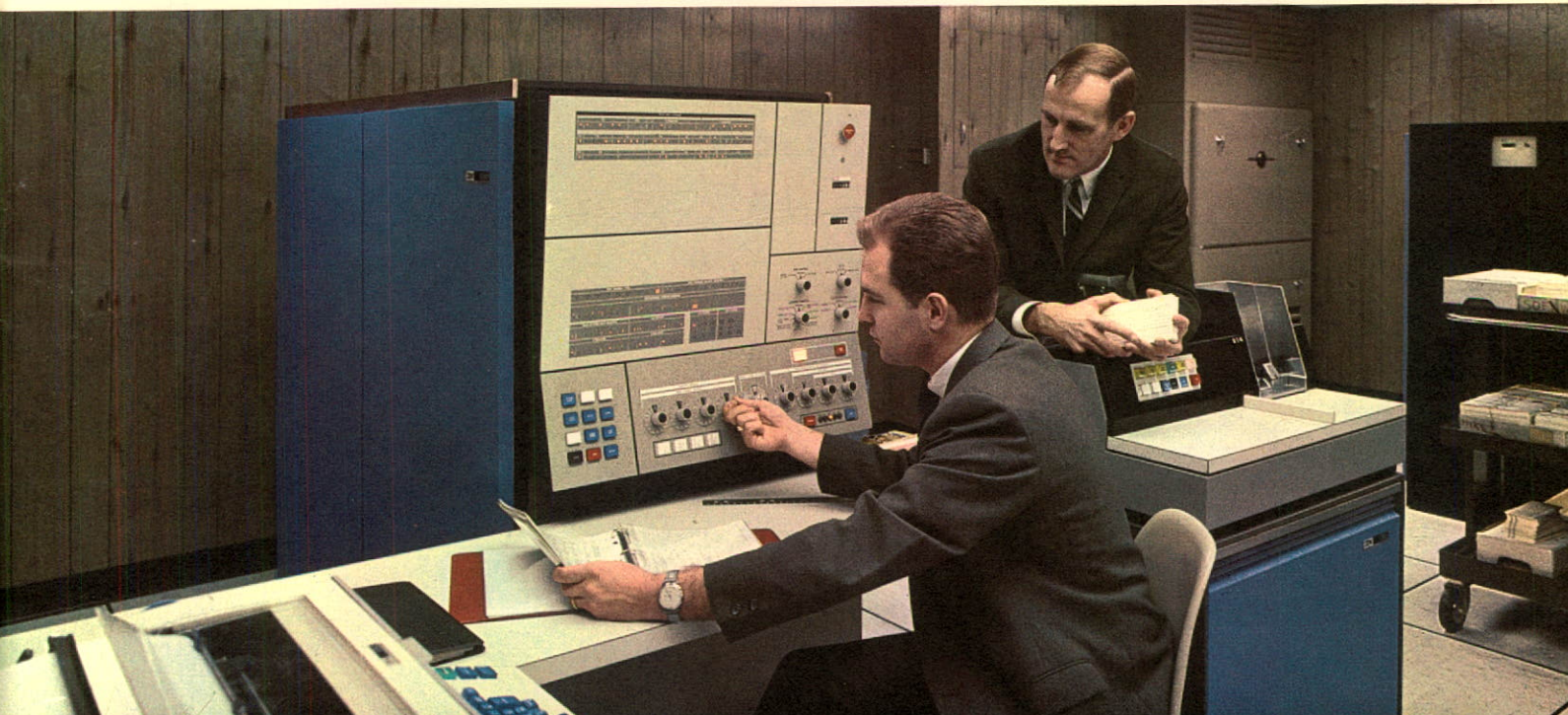
CONTENTS

TABLE DES MATIERES

Letter to Shareholders	2	
Distribution of Sales Dollar	4	
Operating and Financial Summary	5	Résumé de situation financière
	6	Lettre aux actionnaires
	8	Distribution de dollar de vente
Expo 67	10	Expo 67
Consolidated Balance Sheet	12	
Profit and Loss Statement	14	
Earned Surplus	14	
Notes to Financial Statements	15	
Auditor's Report	15	
Source and Application of Funds	16	
	18	Bilan Consolidé
	20	Etat de profits et pertes
	20	Etat de surplus gagné
	21	Notes aux états financiers
	21	Rapport des vérificateurs
	22	Source et utilisation des fonds
Weldwood Plants and Sales Offices	24	Usines de Weldwood et ses succursales

This new IBM 360-30 computer, one of the most powerful available to industry, was installed in our head office at the year end.

Ce nouvel ordinateur IBM 360-30, l'un des plus puissants disponibles pour l'industrie, a été installé à notre siège social vers la fin de l'année.



TO OUR SHAREHOLDERS

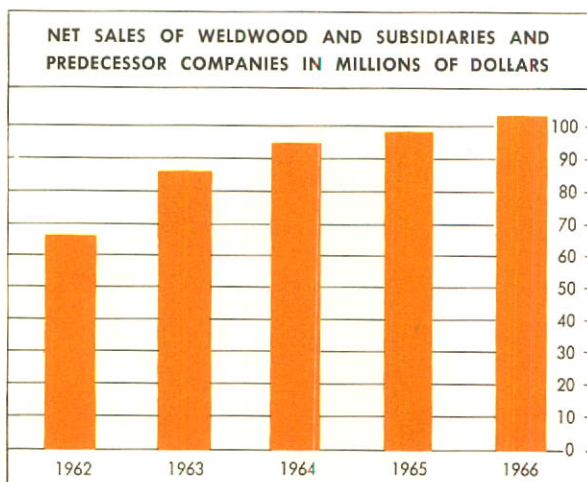
For most Canadian industries 1966 was a satisfactory year. But for our company, which sells much of its plywood for residential construction and exports two-thirds of its lumber production to the United States and overseas, it was one of frustration.

The difficulties we experienced were largely concentrated in the second half of the year when we felt the full effect of tight money policies applied almost simultaneously in our three major markets to cool down over-heating economies.

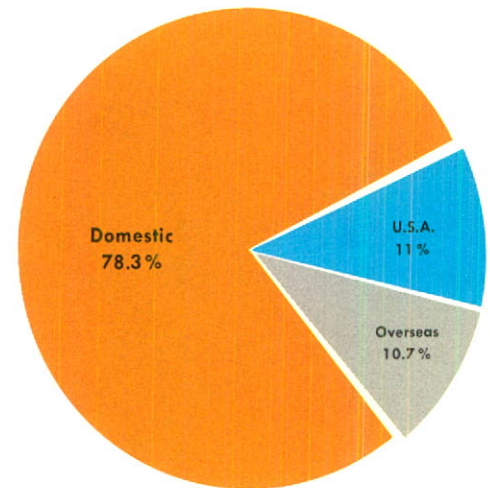
In Canada, for example, housing starts dropped from an annual rate of 168,000 in January, 1966, to 125,000 by last October and in the United States in the same period from 1,611,000 to 848,000. Less drastic but still substantial reductions occurred in many European countries.

Consequently, in the latter part of 1966, some of the capacity of our recently enlarged manufacturing facilities was idle, perishable logs had to be sold at distressed prices and plywood and lumber prices dropped to record lows. In the same period, substantial wage and salary increases and the effect of work stoppages in rail and water transportation caused production costs to soar.

This was not the first time in recent years that housing construction has been sharply curtailed to stabilize the economy; but there are strong indications that social and economic pressures will prevent the recurrence of such drastic cutbacks in future. In North America, as well as in Europe, one of the most pressing problems confronting governments and private sectors of the economy alike is the need to provide more and better housing.



SALES BY MARKET — 1966



During the last few months, steps have been taken to increase housing starts in Canada to an annual rate of 170,000 and in the United States to 1,600,000 by the end of the year. Moreover, there is general agreement that further acceleration will be needed in the next few years to satisfy minimum requirements.

An increased rate of residential construction will create a better demand for our products. Furthermore, progress in using plywood boxes and bins on the farm and the development of tough, plastic-surfaced plywood for containers indicates plywood consumption will shortly resume its former steady rate of growth. The demand for lumber is expected to grow slowly, but nevertheless to keep growing, while the competitive position of our B.C. forest products industry should improve in foreign markets as more of the world's forests are harvested for pulpwood rather than for logs for conversion into lumber or plywood.

During 1966 an additional demand for chips, produced as a by-product of our manufacturing operations, came from the operations of new pulp mills in the Interior of British Columbia. The pulp mill that we propose to build as a joint venture with The Price Company Limited in Quesnel will enable us to make further advancements in the utilization of our timber stands.

The company has changed its fiscal year, which formerly ended April 30, to correspond to the calendar year, a step taken to coincide with a similar change by our parent company, U.S. Plywood-

Champion Papers Inc. Consequently, in the comparative operating and financial summary, figures are shown for the 8-month period ended December 31, 1966, as well as for the full calendar years of 1966 and 1965.

Sales for the 12-month period ended December 31, 1966 were \$103,634,094 compared with \$98,972,829 for the previous year.

Net profit after income taxes totaled \$2,623,472. After dividend payments of \$230,210 on Weldwood preference shares issued on March 15, 1966, earnings were \$2,393,262 or 79c per common and ordinary share. This compared with \$3,841,377 or \$1.26 per share in 1965.

Dividends at an annual rate of 50c per share were paid on the 800,000 common shares issued in Canada.

Capital expenditures in 1966 included \$187,000 for construction at Searchmont, Ontario, of a hardwood veneer mill which adjoins our sawmill there. The mill, expected to be in operation by May 1, 1967, is in a region where the company controls extensive timber holdings.

During the year, \$557,000 was expended on the completion of our new poplar plywood plant at Longlac, Ontario, which went into production last June. Since then, despite depressed markets for building materials, it has steadily increased production and now operates at close to its designed capacity.

The large-scale expansion and modernization program completed at our sheathing plywood plant at Quesnel in 1966 has resulted in substantial operating economies and increased its annual productive capacity to 120 million square feet, $\frac{3}{8}$ " equivalent.

In March, 1966, fire of unknown origin destroyed our Quesnel planer mill which was replaced within three months by one of the most efficient facilities in the Cariboo.

PLANT AND LOGGING FACILITIES				
	Dec. 31	April 30		
	1966	1966	1965	1964
Net book value	\$27,053,350	\$27,790,736	\$26,078,579	\$10,217,064
Undepreciated capital cost	15,052,828	18,102,686	18,389,280	4,762,148

Last year we reported that a new head office building was under construction in Vancouver. Occupied last June, this new central office building has helped to achieve not only a greater degree of centralization, but also a stronger sense of unity among head office personnel, many of whom formerly were in widely separated locations.

After several years of planning, an IBM 360-30 computer was placed in operation at our head office. This system will progressively provide management with prompt information on nearly every facet of the company's operations.

S. W. Antoville, upon his retirement as chairman of the board of U.S. Plywood Corporation on March 31, 1966, relinquished his directorship in Weldwood of Canada. Mr. Antoville, whose 45-year career with U.S. Plywood paralleled the growth of the industry, contributed constantly to our company's development, while his warm personality resulted in many close friendships at all levels of the organization.

Austin C. Zapp, former vice-president, resigned as a director following his acceptance of a position in the head office of our parent company in New York.

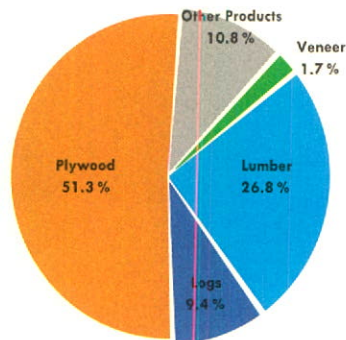
At the year's end it was announced that E. Roger Montgomery, a director of Weldwood and U.S. Plywood vice-president in charge of West Coast production in the United States, would become Weldwood's executive vice-president in charge of operations on January 9, 1967. Mr. Montgomery is the fourth senior executive to join our company within the last 14 months in newly created positions required to direct our greatly expanded operations.

	CAPITAL EMPLOYED			
	Dec. 31	April 30		
	1966	1966	1965	1964
Funded debt	\$20,335,821	\$22,019,839	\$24,814,630	\$ 4,827,667
Minority interest	—	—	5,353,340	—
Preference shares	5,500,000	5,500,000	—	—
Equity of common and ordinary shares	41,165,299	40,234,308	37,244,870	25,287,188
Total	<u>\$67,021,120</u>	<u>\$67,754,147</u>	<u>\$67,412,840</u>	<u>\$30,114,855</u>

In the second half of 1966, J. Peter Rogers, in charge of our Central manufacturing division, was appointed a vice-president with headquarters in Toronto. The appointment of Mr. Rogers reflects the growing importance of our logging and manufacturing operations in Ontario.

During the year, two to three-year labor contracts were concluded in most of our manufacturing units. In each instance, the increased cost was greater than productivity gains. While we record with misgivings this trend which could have serious consequences for our industry if allowed to continue, we must also mention with appreciation the dedication and loyalty of our employees which was so amply demonstrated in a year in which business conditions were more difficult than usual.

SALES BY PRODUCTS — 1966



Sincerely,

John Peter Rogers
President.

DISTRIBUTION OF SALES DOLLAR

	IN THOUSANDS OF DOLLARS				%	
	DOMESTIC	U.S.	OVERSEAS	TOTAL	1966	1965
Plywood — softwood	33,020	—	5,662	38,682	37.3	36.4
— hardwood	14,147	358	36	14,541	14.0	12.1
	<u>47,167</u>	<u>358</u>	<u>5,698</u>	<u>53,223</u>	<u>51.3</u>	<u>48.5</u>
Veneer	1,399	369	—	1,768	1.7	1.8
Lumber — softwood	10,061	8,968	5,176	24,205	23.4	24.8
— hardwood	1,571	1,681	226	3,478	3.4	3.5
	<u>11,632</u>	<u>10,649</u>	<u>5,402</u>	<u>27,683</u>	<u>26.8</u>	<u>28.3</u>
Logs	9,745	—	—	9,745	9.4	11.5
Other products	11,215	—	—	11,215	10.8	9.9
TOTAL	<u>81,158</u>	<u>11,376</u>	<u>11,100</u>	<u>103,634</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
% — 1966	<u>78.3</u>	<u>11.0</u>	<u>10.7</u>	<u>100.0</u>	—	—
1965	<u>75.4</u>	<u>12.2</u>	<u>12.4</u>	<u>100.0</u>	—	—
Plywood and Veneer Production			1966	1965		
Softwood in thousand square feet $\frac{3}{8}$ " equivalent			421,547	401,618		
Hardwood in thousand square feet surface measure						
Plywood			36,257	25,452		
Veneer			69,462	78,660		
Lumber Production						
Softwood in thousand board feet			247,696	254,769		
Hardwood in thousand board feet			26,430	18,090		

COMPARATIVE OPERATING AND FINANCIAL SUMMARY

	8 Months to Dec. 31/66	Year Ended	
		Dec. 31/66	Dec. 31/65
Sales	\$70,614,454	\$103,634,094	\$98,972,829
Profit before income taxes and minority interest	2,004,810	3,787,740	4,754,005
Income taxes	580,000	1,097,353	644,961
Minority interest (dividends on Collieries Preferred Shares)	—	66,915	267,667
Net profit	1,424,810	2,623,472	3,841,377
Dividends paid on preference shares	193,819	230,210	—
Net income available for common and ordinary shares	1,230,991	2,393,262	3,841,377
Net income per common and ordinary share	.41	.79	\$1.26
Dividends paid per common and ordinary share (Note 1)	.10	.13	.13
Income retained in the business per common and ordinary share	.31	.66	\$1.13
Cash flow	6,166,481	9,433,000	10,046,492
Cash flow per common and ordinary share	\$2.03	\$3.11	\$3.31
Working capital	17,303,022	17,303,022	16,083,142
Ratio of current assets to current liabilities	1.57	1.57	1.59
Equity of common and ordinary shareholders	41,165,299	41,165,299	39,172,037
Equity per common and ordinary share	\$13.55	\$13.55	\$12.90
Interest on long term debt — times earned	3.9	4.6	5.2
Total debt interest — times earned	2.4	2.7	3.7
Preference dividends — times earned	7.4	11.4	—
Number of:			
Common shares outstanding	800,000	800,000	800,000
Ordinary shares outstanding	2,237,682	2,237,682	2,237,682
Preference shares outstanding	275,000	275,000	—
Common shareholders	4,007	4,007	3,988
Ordinary shareholders (Note 2)	—	—	—
Employees	4,223	4,223	4,596

Note 1. Common share dividends of 37½c were paid during the eight month period and 50c in each of the calendar years 1966 and 1965. No dividends were paid to ordinary shareholders.

Note 2. Ordinary shares are entirely held by United States Plywood Corporation and its subsidiaries.

RESUME COMPARATIF D'OPERATIONS ET DE SITUATION FINANCIERE

	8 mois terminés le 31 décembre 1966	L'année terminée	
		le 31 décembre 1966	le 31 décembre 1965
Ventes	\$70,614,454	\$103,634,094	\$98,972,829
Profit avant impôt sur le revenu et part des intérêts minoritaires	2,004,810	3,787,740	4,754,005
Impôts sur le revenu	580,000	1,097,353	644,961
Intérêts minoritaires (dividendes sur les actions privilégiées de Collieries)	—	66,915	267,667
Profit net	1,424,810	2,623,472	3,841,377
Dividendes versés sur les actions privilégiées	193,819	230,210	—
Profit net disponible pour les actions communes et ordinaires	1,230,991	2,393,262	3,841,377
Profit net par action commune et ordinaire	.41	.79	\$1.26
Dividendes versés par action commune et ordinaire (Note 1)	.10	.13	.13
Profit retenu dans l'entreprise par action commune et ordinaire	.31	.66	\$1.13
Fonds provenant des opérations	6,166,481	9,433,000	10,046,492
Fonds provenant des opérations par action commune et ordinaire	\$2.03	\$3.11	\$3.31
Fonds de roulement	17,303,022	17,303,022	16,083,142
Rapport de disponibilités aux exigibilités	1.57	1.57	1.59
Avoir des actionnaires sur actions communes et ordinaires	41,165,299	41,165,299	39,172,037
Avoir par action commune et ordinaire	\$13.55	\$13.55	\$12.90
Intérêt sur la dette à long terme — nombre de fois gagné	3.9	4.6	5.2
Intérêt total de la dette — nombre de fois gagné	2.4	2.7	3.7
Dividendes sur actions privilégiées — nombre de fois gagné	7.4	11.4	—
Nombre			
d'actions communes en circulation	800,000	800,000	800,000
d'actions ordinaires en circulation	2,237,682	2,237,682	2,237,682
d'actions privilégiées en circulation	275,000	275,000	—
de détenteurs d'actions communes	4,007	4,007	3,988
de détenteurs d'actions ordinaires (Note 2)	—	—	—
d'employés	4,223	4,223	4,596

Note 1. Des dividendes de 37½ cents furent payés pendant la période de 8 mois et 50 cents en chaque année financière 1966 et 1965, sur les actions communes. Aucune dividende n'était payé aux détenteurs d'actions ordinaires.

Note 2. Les actions ordinaires sont détenues par United States Plywood Corporation et ses filiales.

A NOS ACTIONNAIRES

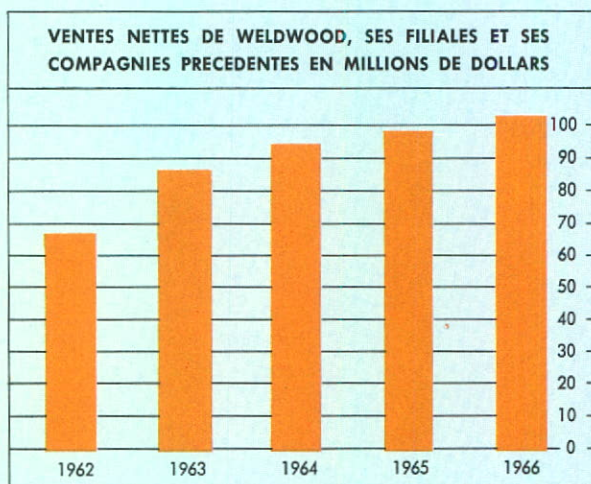
La plupart des industries canadiennes connurent une année satisfaisante en 1966. Mais, pour notre compagnie dont le gros de la production de contreplaqué est absorbé par la construction résidentielle, et dont les deux-tiers de la production de bois de charpente sont exportés aux Etats-Unis et outremer, ce fut une année de frustration.

Les difficultés que nous avons éprouvées se sont surtout manifestées dans la deuxième moitié de l'année alors que nous avons subi, presque simultanément, sur nos trois principaux marchés, le contrecoup des mesures anti-inflationnaires imposées pour refroidir une économie surchauffée.

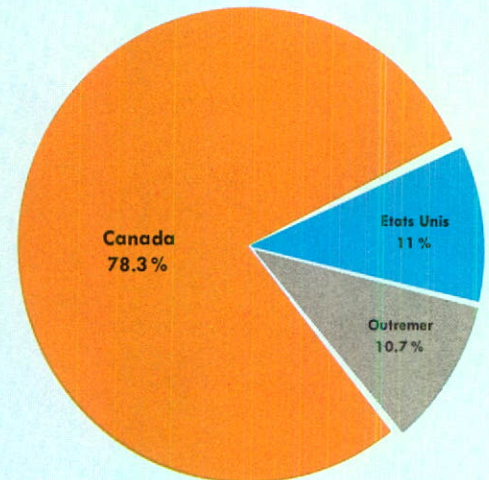
Au Canada, par exemple, la mise en chantier d'habitations est tombée d'un rythme annuel de 168,000 unités qu'elle était en janvier 1966, à 125,000 en octobre dernier, et aux Etats-Unis durant la même période, de 1,611,000 unités à 848,000. Des chutes moins drastiques bien que substantielles se firent sentir dans plusieurs pays européens.

En conséquence, dans la seconde partie de 1966, le potentiel de notre production récemment augmenté par des expansions, technologiques dut être freiné, des billes périssables durent être vendues à perte et les prix des contreplaqués et de bois de charpente connurent un fléchissement sans précédent. Durant la même période, les hausses de traitement et de salaires ainsi que les effets des arrêts de travail dans les transports par eau et par rail ont imprimé une escalade dans le coût de production.

Ce n'est pas la première fois, au cours des dernières années, que la construction du logement est freinée pour stabiliser l'économie; mais il est fortement indiqué que les pressions sociales et économiques préviendront la répétition de mesures restrictives aussi draconiennes dans l'avenir. En Amérique du Nord, aussi bien qu'en Europe, l'un



VENTES PAR MARCHES — L'ANNEE 1966



des problèmes les plus pressants, et pour les gouvernements et pour les secteurs privés de l'économie, est bien celui de satisfaire à la demande de logements plus nombreux et meilleurs.

Au cours des derniers mois, des mesures ont été prises en vue d'augmenter le taux annuel de la mise en chantier de logements, au Canada, à 170,000, et aux Etats-Unis à 1,600,000, à la fin de l'année. De plus, il y a accord général sur la nécessité d'une accélération encore plus forte dès les années suivantes pour parer aux exigences minimales.

Un rythme accru de construction résidentielle créera une plus forte demande pour nos produits. En outre, l'usage grandissant des boîtes et des huches en contreplaqué sur la ferme, ainsi que la mise au point de contenants résistants faits de contreplaqué recouvert de plastique, laissent prévoir que la courbe de consommation du contreplaqué reprendra son ascendance régulière. La demande du bois de charpente est susceptible à un accroissement lent mais certain. Entre-temps, la position concurrentielle de l'industrie forestière de la Colombie-Britannique devrait s'améliorer sur les marchés étrangers parce que de plus en plus les forêts du monde seront utilisées pour produire les bois de pulpe plutôt que les bois de charpentes et les contreplaqués.

Au cours de 1966, les copeaux, sous-produits de nos opérations manufacturières, ont connu une demande additionnelle de la part de nouvelles usines de pulpe à l'intérieur de la Colombie-Britannique. L'usine de pulpe, projetée conjointement avec la compagnie Price Limitée, à Quesnel, rendra possible une utilisation encore plus complète de nos ressources boisées.

L'année fiscale de notre compagnie, qui se terminait le 30 avril, correspond maintenant à l'année civile; ce changement coïncide avec celui qui a été fait par notre compagnie-mère, la U.S. Plywood-Champion Papers Inc. Conséquemment, au résumé comparatif d'opérations et de situation financière, apparaissent les chiffres de la période de 8 mois se terminant le 31 décembre 1966, de même que ceux des années civiles 1966 et 1965.

Les ventes, pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 1966, atteignirent \$103,634,094 comparé à \$98,972,829 pour l'année précédente.

Le profit net, après impôt sur le revenu, fut de \$2,623,472. Après versement de dividendes au montant de \$230,210 sur les actions privilégiées Weldwood émises le 15 mars 1966, les gains furent de \$2,393,262, ou de 79c l'action commune ou ordinaire. Ceci se compare à \$3,841,377, ou \$1.26 l'action pour 1965.

Des dividendes de 50c par action furent payés sur 800,000 actions communes émises au Canada.

Les dépenses en capitaux en 1966 comprirent \$187,000 pour la construction, à Searchmont, Ontario, d'une usine de placage de bois dur attenante à notre scierie de cet endroit. Cette usine, qui commencera à produire au début de mai 1967, se situe dans une région de concessions forestières détenues par la compagnie.

Durant l'année, un montant de \$557,000 fut dépensé pour compléter notre usine de contreplaqué de peuplier à Longlac, Ontario. La production y commença en juin dernier. Depuis, malgré la faiblesse du marché des matériaux de construction, l'augmentation de la production y a été constante atteignant presque la capacité totale prévue.

Le vaste programme d'expansion et de modernisation complété en 1966 à notre usine de contreplaqué de revêtement à Quesnel s'est soldé par des économies d'opération substantielles et par un accroissement de la capacité de production atteignant 120 millions de pieds carrés, équivalent $\frac{3}{8}$ ".

INSTALLATIONS D'USINES ET FORESTIERES				
	31 Déc.	30 Avril		
	1966	1966	1965	1964
Valeur nette aux livres	\$27,053,350	\$27,790,736	\$26,078,579	\$10,217,064
Coût en capital non-déprécié	15,052,828	18,102,686	18,389,280	4,762,148

En mars 1966, un incendie d'origine inconnue a détruit notre usine de rabotage, à Quesnel. Elle fut remplacée en moins de trois mois par l'une des installations les plus efficaces dans le Cariboo.

L'an dernier, nous annoncions que le nouvel édifice de notre siège social était en construction à Vancouver. Intégré en juin dernier, ce nouveau bureau central ne nous a pas seulement aidés à effectuer un plus haut degré de centralisation mais aussi à établir un meilleur sens d'unité parmi les membres du personnel autrefois dispersés à plusieurs endroits éloignés.

Après plusieurs années de planification, un ordinateur IBM 360-30 a été installé à notre siège social. Cet appareil fournira graduellement à la direction des renseignements rapides sur à peu près tous les aspects des opérations de la compagnie.

Au moment de prendre sa retraite comme président du conseil d'administration de la U.S. Plywood Corporation le 31 mars 1966, S. W. Antoville se retira du directorat de Weldwood of Canada. M. Antoville, dont la carrière de 45 années chez U.S. Plywood marche de pair avec la croissance de l'industrie, a constamment contribué au développement de notre compagnie.

Austin C. Zapp, ancien vice-président, a laissé son siège de directeur pour accepter une position au siège social de notre compagnie-mère à New York.

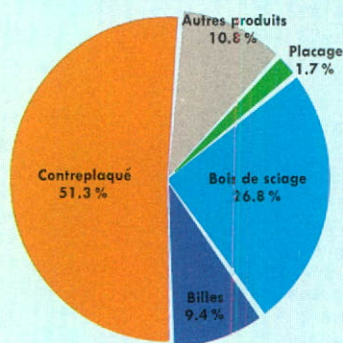
En fin d'année, l'annonce fut faite que E. Roger Montgomery, un directeur de Weldwood et vice-président chargé de la production de U.S. Plywood sur la côte ouest des Etats-Unis, deviendrait vice-président exécutif de Weldwood, responsable des opérations, le 9 janvier 1967. M. Montgomery est le quatrième haut-officier à rejoindre notre compagnie durant les derniers quatorze mois pour remplir les cadres créés par l'expansion rapide de nos entreprises.

FONDS EMPLOYES				
	31 Déc.	30 Avril		
	1966	1966	1965	1964
Dettes à long terme	\$20,335,821	\$22,019,839	\$24,814,630	\$ 4,827,667
Intérêt minoritaire	—	—	5,353,340	—
Actions privilégiées	5,500,000	5,500,000	—	—
Avoir d'actions communes et ordinaires	41,165,299	40,234,308	37,244,870	25,287,188
Total	\$67,021,120	\$67,754,147	\$67,412,840	\$30,114,855

Durant la deuxième moitié de 1966, J. Peter Rogers, responsable de notre Division Manufacturière Centrale, fut nommé vice-président aux quartiers généraux, à Toronto. La nomination de M. Rogers reflète l'importance accrue de nos opérations forestières et manufacturières en Ontario.

Au cours de l'année, des contrats de travail de deux à trois ans ont été conclus dans la plupart de nos unités manufacturières. Dans chaque cas, l'augmentation du coût a dépassé les gains en productivité. Quoique nous signalions avec une certaine appréhension cette tendance qui, si maintenue, pourrait avoir des conséquences sérieuses pour notre industrie, nous reconnaissons également le dévouement et la loyauté de nos employés, surtout durant une année où les conditions du marché ont été particulièrement difficiles.

VENTES PAR PRODUITS — L'ANNEE 1966



Sincèrement,

John Peter
Président.

DISTRIBUTION DE DOLLAR DE VENTE

	VALEUR EN \$1000				%	
	CANADA	ETATS-UNIS	OUTREMER	TOTAL	1966	1965
Contreplaqué — bois tendre	33,020	—	5,662	38,682	37.3	36.4
— bois dur	14,147	358	36	14,541	14.0	12.1
	<u>47,167</u>	<u>358</u>	<u>5,698</u>	<u>53,223</u>	<u>51.3</u>	<u>48.5</u>
Bois à placage	1,399	369	—	1,768	1.7	1.8
Bois de sciage, résineux	10,061	8,968	5,176	24,205	23.4	24.8
feuillus	1,571	1,681	226	3,478	3.4	3.5
	<u>11,632</u>	<u>10,649</u>	<u>5,402</u>	<u>27,683</u>	<u>26.8</u>	<u>28.3</u>
Billes	9,745	—	—	9,745	9.4	11.5
Autres produits	11,215	—	—	11,215	10.8	9.9
TOTAL	<u>81,158</u>	<u>11,376</u>	<u>11,100</u>	<u>103,634</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
% — 1966	78.3	11.0	10.7	100.0	—	—
1965	75.4	12.2	12.4	100.0	—	—
Production de contreplaqué et placage			1966	1965		
bois tendre (milles pieds carrés 3/8" équivalent)			421,547	401,618		
bois durs (milles pieds carrés, mesure de surface)						
Contreplaqué			36,257	25,452		
Placage			69,462	78,660		
Production de bois de sciage						
Bois résineux, milles pieds mesure de planche			247,696	254,769		
Bois feuillus, milles pieds mesure de planche			26,430	18,090		



As part of a \$2-million refurbishing program recently completed in the Queen Elizabeth Hotel in mid-town Montreal, Weldwood prefinished Walnut was installed in 250 rooms and suites.

Other Weldwood panels were selected for seven of the hotel's offices, four conference rooms and the Panorama Room, the dining room-lounge on the 21st floor.

Pour leur part d'un programme de restauration au coût total de \$2 millions à l'hôtel Reine Elizabeth, au centre de Montréal, les panneaux de noyer préfini Weldwood ont servi à découvrir des murs de 250 chambres et suites. D'autres panneaux Weldwood ont été choisis pour la finition de sept des bureaux de l'hôtel, de quatre salles de conférence et de la salle Panorama à l'étage supérieur.





WELDWOOD PRODUCTS USED IN MANY EXPO BUILDINGS

A gratifyingly wide variety of Weldwood products was specified for the construction of buildings and pavilions at Expo '67 in Montreal.

Buildings not shown in which our products were also extensively used are Habitat 67, the futuristic apartment house that resembles a stack of casually placed building blocks; the Expo Administration Control Centre; the Dupont and French pavilions.

Une imposante variété de produits Weldwood a été choisie pour la construction des édifices et pavillons de l'Expo '67 à Montréal.

Nos produits ont aussi largement servi à des projets qui n'apparaissent pas ici. Ce sont: l'Habitat 67, maison futuriste qui ressemble à une agglomération de logements déposés comme des blocs les uns sur les autres; l'édifice des bureaux d'administration de l'Expo; le pavillon Dupont et le pavillon de la France.



The Weldwood rift white Oak paneling shown here, as well as walnut, is installed in the Expo Administration and News Building.

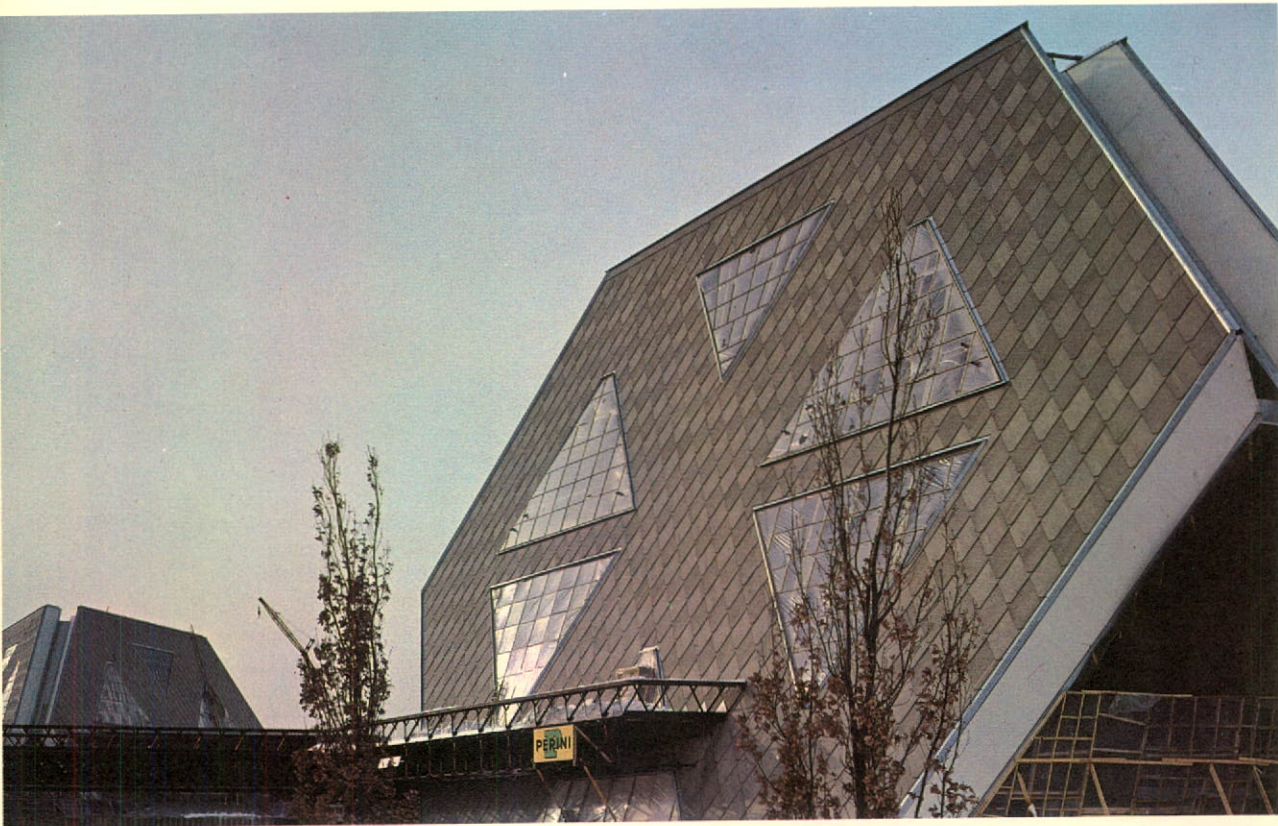
Le panneau de chêne blanc Weldwood, ainsi que le noyer, a été utilisé dans l'édifice de l'administration et d'information de l'Expo.

Weldwood mismatched quartered Cherry paneling in the board room of the Canadian Broadcasting Corporation Pavilion.

Les panneaux de cerisier débité sur quartier ornent la salle de conseil du pavillon de la Société Radio-Canada.



LES PRODUITS WELDWOOD UTILISES
DANS PLUSIEURS EDIFICES DE L'EXPO



Man the Producer Pavilion and Man the Explorer Pavilion, both shown under construction here, are clad with pre-stained Douglas fir shingles made at our Kent avenue division plant. The exhibit areas are formed by groups of three truncated tetrahedrons, 110 ft. high and 138 ft. wide.

Le pavillon "l'Homme à l'oeuvre" et le pavillon "l'Homme, la terre et l'espace", au moment de leur construction, sont revêtus en bardeaux de sapin Douglas pré-teints, fabriqués à notre usine de la division Kent à Vancouver. Les salles d'exposition sont par groupes de trois tétraèdres tronqués, de 110' de hauteur sur 138' de largeur.

The helical form of the Air Canada Pavilion illustrates the theme Man and Flight. The cantilevered blades fanning out in a spiral are covered with 3/4" Weldwood fir plywood. Painted white, they contrast dramatically with the bright red conical buildings housing displays.

La forme hélicoïdale du pavillon d'Air-Canada évoque le thème "l'Homme et l'espace". Les palettes en porte-à-faux formant spirale sont couvertes de contreplaqué Weldwood de sapin 3/4". Leur teinte blanche fait contraste avec le rouge clair des bâtisses coniques logeant les objets d'exposition.



CONSOLIDATED BALANCE

(WITH COMPARATIVE FIGURES)

ASSETS

	1966	1965 (Note 1)
CURRENT:		
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts of \$315,469 (1965—\$286,041)	\$14,101,531	\$13,161,713
Accounts receivable from affiliates	\$ 99,691	\$ 132,416
Inventories, at lower of cost or market value:		
Logs, veneers and manufacturing supplies	\$14,889,461	\$14,614,329
Finished and in process products	18,041,623	14,734,667
	<u>\$32,931,084</u>	<u>\$29,348,996</u>
Prepaid expenses	\$ 585,613	\$ 769,442
Total current assets	<u>\$47,717,919</u>	<u>\$43,412,567</u>
INVESTMENTS AND OTHER ASSETS:		
Timber deposits	\$ 1,049,222	\$ 1,004,759
Long-term receivables, less allowance for doubtful accounts of \$46,204 (1965—\$112,500)	1,062,467	676,084
Investments in affiliates (Note 2)	551,571	240,834
Other	538,480	222,928
	<u>\$ 3,201,740</u>	<u>\$ 2,144,605</u>
PLANT, PROPERTY AND EQUIPMENT:		
Properties, at cost less proceeds of sale	\$ 6,068,836	\$ 6,250,381
Plant and equipment, at cost	\$48,482,519	\$47,168,770
Less accumulated depreciation	25,379,856	23,304,189
	<u>\$23,102,663</u>	<u>\$23,864,581</u>
Logging development, at cost less amortization	\$ 3,950,687	\$ 3,493,725
Timberlands and timber licences, at cost less depletion	\$12,809,964	\$15,374,156
	<u>\$45,932,150</u>	<u>\$48,982,843</u>
OTHER:		
Financing expenses	\$ 584,208	\$ 339,609

On behalf of the Board:
JOHN BENE, Director
E. R. MONTGOMERY, Director

\$97,436,017 \$94,879,624

Vancouver, Canada, February 10, 1967.

The accompanying notes are an integ

SHEET DECEMBER 31, 1966

ES FOR DECEMBER 31, 1965)

LIABILITIES

	1966	1965 (Note 1)
CURRENT:		
Bank loans and term notes (partly secured)	\$20,690,042	\$17,105,405
Accounts payable	4,409,268	4,906,237
Accrued liabilities	2,214,970	2,491,091
Estimated income taxes payable	507,684	36,198
Current instalments of long term indebtedness	2,592,933	2,790,494
Total current liabilities	<u>\$30,414,897</u>	<u>\$27,329,425</u>
LONG-TERM INDEBTEDNESS:		
5¾% Debentures	—	\$ 750,000
Agreements to purchase lands and timber, repayable in one annual instalment of \$1,795,000 and two of \$1,705,000	\$ 5,205,000	6,910,000
6½% First Mortgage and Collateral Trust Bonds, due September 30, 1984 (Note 3)	16,000,000	16,000,000
Other (secured)	447,754	783,316
Term loan (Note 4)	1,296,000	1,372,000
	<u>\$22,948,754</u>	<u>\$25,815,316</u>
Less current instalment, shown above	2,592,933	2,790,494
	<u>\$20,355,821</u>	<u>\$23,024,822</u>
MINORITY INTEREST:		
Preferred shares of subsidiary, Canadian Collieries Resources Limited (Note 5)	—	\$ 5,353,340
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital (Note 6):		
Authorized:		
275,000 5¼% cumulative redeemable preference shares, Series A with a par value of \$20 each		
225,000 Series B preference shares with a par value of \$20 each		
1,000,000 common shares without nominal or par value		
3,000,000 ordinary shares without nominal or par value		
Issued and fully paid:		
275,000 cumulative redeemable preference shares Series A	\$ 5,500,000	—
800,000 common shares	8,752,500	\$ 8,752,500
2,237,682 ordinary shares	17,436,790	17,436,790
	<u>\$31,689,290</u>	<u>\$26,189,290</u>
Contributed surplus	7,648,836	7,648,836
Earned surplus	7,327,173	5,333,911
	<u>\$46,665,299</u>	<u>\$39,172,037</u>
	<u>\$97,436,017</u>	<u>\$94,879,624</u>

ral part of the financial statements.

OF CANADA LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS

FOR THE EIGHT MONTH PERIOD AND THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

(with comparative figures for the year ended December 31, 1965)

	8 Months to Dec. 31, 1966	Year Ended	
		Dec. 31, 1966	Dec. 31, 1965 (Note 1)
SALES	<u>\$70,614,454</u>	<u>\$103,634,094</u>	<u>\$98,972,829</u>
COSTS AND EXPENSES:			
Cost of sales (excluding depreciation, depletion and amortization)	\$54,804,862	\$ 80,123,817	\$76,452,457
Selling, shipping and general and administrative expenses (excluding depreciation, depletion and amortization)	8,080,428	11,808,532	10,190,278
Interest expense — current borrowing	788,347	1,141,287	606,484
— non-current borrowing	685,493	1,045,432	1,140,613
Depreciation, depletion and amortization	4,628,373	6,643,190	6,074,515
Remuneration of executive officers	216,808	276,300	308,624
Directors' fees	4,500	4,500	3,500
	<u>\$69,208,811</u>	<u>\$101,043,058</u>	<u>\$94,776,471</u>
	\$ 1,405,643	\$ 2,591,036	\$ 4,196,358
Other income (Note 10)	599,167	1,196,704	557,647
Profit before income taxes	\$ 2,004,810	\$ 3,787,740	\$ 4,754,005
Income taxes (Note 7)	580,000	1,097,353	644,961
Net profit before minority interest	\$ 1,424,810	\$ 2,690,387	\$ 4,109,044
Minority shareholders' interest (preferred share dividends of subsidiary company)	—	66,915	267,667
NET PROFIT	<u>\$ 1,424,810</u>	<u>\$ 2,623,472</u>	<u>\$ 3,841,377</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

STATEMENT OF CONSOLIDATED EARNED SURPLUS

FOR THE EIGHT MONTH PERIOD AND THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

(with comparative figures for the year ended December 31, 1965)

	8 Months to Dec. 31, 1966	Year Ended	
		Dec. 31, 1966	Dec. 31, 1965 (Note 1)
Balance, beginning of period	\$ 6,396,182	\$ 5,333,911	\$ 1,892,534
Net profit for period	1,424,810	2,623,472	3,841,377
	<u>\$ 7,820,992</u>	<u>\$ 7,957,383</u>	<u>\$ 5,733,911</u>
Deduct dividends paid or accrued during period:			
Preference shares	\$ 193,819	\$ 230,210	—
Common shares	300,000	400,000	\$ 400,000
	<u>\$ 493,819</u>	<u>\$ 630,210</u>	<u>\$ 400,000</u>
Balance, end of period	<u>\$ 7,327,173</u>	<u>\$ 7,327,173</u>	<u>\$ 5,333,911</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Note 1. FISCAL YEAR

In November, 1966 the fiscal year-end of the company was changed from April 30 to December 31. Because of this change, the 1965 figures shown on the financial statements for comparative purposes are unaudited.

Note 2. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The unamortized excess of the purchase price of all of the common shares acquired in May 1964 or subsequently of Canadian Collieries Resources Limited over the book value of net assets amounting to \$1,695,071 has been included on consolidation in the value of timber holdings. The appraised value of the timber holdings is in excess of the carrying value. In the case of a wholly-owned subsidiary of the company whose shares were acquired for \$1 in March 1964 the unamortized excess of \$212,749 of the book value of the net assets acquired over the purchase price has been applied in reduction of plant and equipment. During the eight and twelve month periods ended December 31, 1966 net amounts of \$58,700 and \$88,000 respectively were amortized and charged to operations.

The Company has a 50% interest in four companies, the accounts of which are not consolidated, as follows:

- (a) West Tree Farms Limited
- (b) W. & W. Holdings Limited
- (c) North Cariboo Lumber Limited
- (d) Cariboo Pulp & Paper Company Limited

Advances to these companies of \$534,510 are included with investments which are carried at cost adjusted for changes in earned surplus since acquisition.

Note 3. MORTGAGE BONDS

On March 15, 1966 the 6½% First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series A, were redeemed and Series B bonds were issued with similar terms. Under the terms of the Trust Deed securing the bonds:

- (a) The Company pledged all of its tangible and intangible assets by way of fixed or floating charges securing the \$16,000,000 6½% First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series B as well as any other bonds which may be issued under the Trust Deed.
- (b) So long as any of the 6½% First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series B are outstanding, the Company is prohibited from paying dividends (except stock dividends) or making any other distribution on any class of its shares except to the extent of 70% of the consolidated net earnings (defined in the Trust Deed securing the said Bonds) of the Company accumulated after April 1, 1964, plus \$1,600,000 and provided that any such dividend shall not have the effect of reducing consolidated tangible net worth (defined in the said Trust Deed) below \$22,500,000 or reducing consolidated working capital (defined in the said Trust Deed) below \$8,000,000.
- (c) Commencing on September 30, 1967 and at the end of every six months thereafter up to and including March 31, 1984 the Company is to provide an amount of \$440,000 to redeem an equivalent amount of the outstanding 6½% First Mortgage and Collateral Bonds, Series B. The final payment for the said Bonds of \$1,040,000 under the Trust Deed is due on September 30, 1984.

Note 4. TERM LOAN

The term loan payable by a subsidiary of the Company is secured by a debenture covering all of the subsidiary's assets. Terms of the agreement stipulate that the loan of \$1,296,000 is repayable in annual instalments based on the subsidiary's net cash flow, as defined by the agreement.

Of the total debt, \$29,000 bears interest at 5¼% per annum and the balance of the debt commences to bear interest, at the same rate, from March 14, 1967.

The shares of the subsidiary are hypothecated to the debenture holder until such time as the loan is repaid.

Note 5. MINORITY INTEREST

During the year, the preferred shares of the subsidiary company, Canadian Collieries Resources Limited, were redeemed, thus eliminating the minority interest.

Note 6. CAPITAL STOCK

On March 10, 1966, at an extraordinary general meeting of the shareholders it was resolved that:

- (a) All of the 840,000 3% redeemable preference shares with a par value of \$25 each, 795,996 of which had been previously issued and redeemed, and 44,004 of which had not been issued, be cancelled.
- (b) The authorized capital of the company be increased by \$10,000,000 divided into 500,000 First Preference Shares with a par value of \$20 each. 275,000 of these shares are designated as 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, and 225,000 as Series B Preference Shares.

The 275,000 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, were subsequently issued for a cash consideration of \$5,500,000.

Certain limitations are imposed by the underwriting agreement on the payment of dividends on the common and ordinary shares while Series A Preference Shares are outstanding.

Note 7. ACCUMULATED TAX REDUCTIONS

Income taxes are calculated on the basis of claiming maximum capital cost and other allowances which are in excess of amounts recorded in the accounts. As a result, the total taxes charged against income for the eight and twelve month periods ended December 31, 1966 have been reduced by approximately \$279,400 and \$552,400 respectively. At December 31, 1966, the accumulated tax reductions amounted to approximately \$5,896,000. The fact that material amounts of capital cost and other allowances have been claimed for tax purposes in excess of depreciation and other charges against income may result in tax increases in the future when available capital cost and other allowances are less than amounts recorded.

Note 8. LONG TERM LEASE COMMITMENT

The Company is obligated to pay an annual rental of \$187,924 U.S. throughout the period ending December 31, 1987 under a lease-back agreement covering sixteen properties previously owned. The Company may repurchase any or all of the properties prior to the expiration of the lease upon payment of certain sums. \$2,451,000 U.S. represents the present value of the total consideration to be paid (computed at a 5% rate) for annual rentals during the intervening period and to repurchase all the properties on December 31, 1987.

Note 9. OPTIONS

During the eight month period ended December 31, 1966, the remaining options previously granted to certain key employees of Canada Collieries Resources Limited to purchase 2,260 common shares of that company at \$5.75 per share, were exercised or cancelled.

Note 10. OTHER INCOME

Other income for the eight and the twelve month periods ended December 31, 1966 includes \$108,113 and \$381,641 respectively, being the gains on disposal of fixed assets. Included in the latter figure is an amount of \$242,850 resulting from the insurance claimed on the destruction of the Quesnel planer mill in March of 1966.

Note 11. CONTINGENT LIABILITY

The Company has a contingent liability as surety on a performance bond made by Cariboo Pulp & Paper Company Limited in favour of the Minister of Lands, Forests, and Water Resources of British Columbia in the sum of \$650,000 to secure performance by Cariboo Pulp & Paper Company Limited of a covenant on Pulpwood Harvesting Agreement No. 5. The Price Company Limited has agreed to indemnify the Company on demand for one-half or \$325,000 whichever is less for any liability which shall be due and payable under the performance bond.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Weldwood of Canada Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Weldwood of Canada Limited and its subsidiaries as of December 31, 1966, and the related statements of consolidated profit and loss and earned surplus for the eight months and the twelve months then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and statements of consolidated profit and loss and earned surplus present fairly the financial position of Weldwood of Canada Limited and its subsidiaries as of December 31, 1966 and the results of their operations for the eight months and the twelve months then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the twelve months ended April 30, 1966.

Vancouver, Canada,
February 10, 1967.

CLARKSON, GORDON & CO.,
Chartered Accountants.



OF CANADA LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES

**STATEMENT OF CONSOLIDATED SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
FOR THE EIGHT AND THE TWELVE MONTH PERIODS ENDED DECEMBER 31, 1966**

	<u>8 Months</u>	<u>12 Months</u>
FUNDS PROVIDED		
Funds provided from operations:		
Net profit for period	\$ 1,424,810	\$ 2,623,472
Items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	2,126,349	3,226,867
Depletion and amortization of timber and logging assets	2,533,147	3,447,611
Amortization of other assets	82,175	135,050
	<u>\$ 6,166,481</u>	<u>\$ 9,433,000</u>
Proceeds from sales of:		
6 $\frac{1}{8}$ % First Mortgage Collateral Trust Bonds, Series B	—	16,000,000
5 $\frac{1}{4}$ % Preference shares, Series A	—	5,500,000
Total funds provided	<u>\$ 6,166,481</u>	<u>\$30,933,000</u>
FUNDS APPLIED		
Plant, property and equipment	\$ 2,138,883	\$ 3,630,291
Less sales and retirements	<u>1,175,352</u>	<u>1,358,887</u>
	\$ 963,531	\$ 2,271,404
Logging development, timberlands and timber licences	1,032,876	1,484,844
Reduction in long term debt	1,664,018	2,669,001
Long term receivables and other assets	659,120	1,012,672
Financing expenses	39,975	291,649
Dividends	493,819	630,210
Redemption of:		
6 $\frac{1}{8}$ % First Mortgage Collateral Trust Bonds, Series A	—	16,000,000
Preferred shares of subsidiary company, Canadian Collieries Resources Limited	—	5,353,340
Total funds applied	<u>\$ 4,853,339</u>	<u>\$29,713,120</u>
Increase in working capital, being excess of funds provided over funds applied	\$ 1,313,142	\$ 1,219,880
Working capital, beginning of period	15,989,880	16,083,142
Working capital, December 31, 1966	<u>\$17,303,022</u>	<u>\$17,303,022</u>



In the Chatelaine Design Home at Expo, Weldwood Charter Oak is used not only in the office alcove shown on the left, but also on the main living room wall and stairwell area which have not yet been photographed.

A l'intérieur de la maison-modèle Châtelaine, à l'Expo, le Chêne Charter de Weldwood est utilisé non seulement dans l'alcove du bureau à gauche mais aussi sur les murs du vivoir et du puits d'escalier qui n'ont pas encore été photographiés.



Weldwood Glasweld, a mineral-coated, color-fast asbestos building board, was specified both for the interiors and exteriors of Air Canada's new mobile passenger-loading ramps at Montreal's Dorval airport.

Le Glasweld Weldwood, un panneau d'extérieur entièrement minéral en couleurs permanentes, utilisé pour le revêtement extérieur et intérieur des nouveaux couloirs mobiles d'embarquement d'Air-Canada à l'aérogare de Dorval, à Montréal.



BILAN CONSOLIDE
(AVEC CHIFFRES COMPARATIFS)

ACTIF

	1966	1965 (Note 1)
DISPONIBILITES:		
Comptes à recevoir moins provisions pour créances douteuses de \$315,469 (1965—\$286,041)	\$14,101,531	\$13,161,713
Comptes à recevoir de compagnies affiliées	<u>\$ 99,691</u>	<u>\$ 132,416</u>
Stocks, au plus bas du prix coûtant ou du marché:		
Billots, bois de placage et approvisionnements	\$14,889,461	\$14,614,329
Produits finis et en cours	<u>18,041,623</u>	<u>14,734,667</u>
	<u>\$32,931,084</u>	<u>\$29,348,996</u>
Frais payés d'avance	<u>\$ 585,613</u>	<u>\$ 769,442</u>
Total des disponibilités	<u>\$47,717,919</u>	<u>\$43,412,567</u>
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS:		
Dépôts sur droits de coupe	\$ 1,049,222	\$ 1,004,759
Effets à recevoir à long terme, moins provision pour créances douteuses de \$46,204 (1965—\$112,500)	1,062,467	676,084
Placements dans des compagnies affiliées (Note 2)	551,571	240,834
Autres	<u>538,480</u>	<u>222,928</u>
	<u>\$ 3,201,740</u>	<u>\$ 2,144,605</u>
USINES, PROPRIETES ET OUTILLAGE:		
Propriétés—au coût moins produits de ventes	\$ 6,068,836	\$ 6,250,381
Usines et outillage—au coût	\$48,482,519	\$47,168,770
Moins dépréciation accumulée	<u>25,379,856</u>	<u>23,304,189</u>
	<u>\$23,102,663</u>	<u>\$23,864,581</u>
Développements forestiers—au coût moins l'amortissement	<u>\$ 3,950,687</u>	<u>\$ 3,493,725</u>
Terres à bois et concessions forestières—au coût moins épuisement	<u>\$12,809,964</u>	<u>\$15,374,156</u>
	<u>\$45,932,150</u>	<u>\$48,982,843</u>
AUTRE ACTIF:		
Frais de financement	<u>\$ 584,208</u>	<u>\$ 339,609</u>

Pour le Conseil d'administration:
JOHN BENE, Administrateur
E. R. MONTGOMERY, Administrateur

\$97,436,017 \$94,879,624

Vancouver, Canada, le 10 février 1967.

31 DECEMBRE 1966

AU 31 DECEMBRE 1965)

	1966	1965 (Note 1)
EXIGIBILITES:		
Emprunts et effets bancaires (partiellement garantis)	\$20,690,042	\$17,105,405
Comptes à payer	4,409,268	4,906,237
Frais courus	2,214,970	2,491,091
Estimé d'impôt sur le revenu à payer	507,684	36,198
Versements courants sur dette à long terme	2,592,933	2,790,494
Total des exigibilités	<u>\$30,414,897</u>	<u>\$27,329,425</u>
DETTE A LONG TERME:		
Débitures 5 $\frac{3}{4}$ %	—	\$ 750,000
Contrat d'achat de terrains et bois remboursables en un versement annuel de \$1,795,000 et deux de \$1,705,000	\$ 5,205,000	6,910,000
Obligations Première Hypothèque et garantie collatérale, 6 $\frac{1}{8}$ %, échéant le 30 septembre 1984 (Note 3)	16,000,000	16,000,000
Autres (garanties)	447,754	783,316
Emprunt à terme (Note 4)	1,296,000	1,372,000
	<u>\$22,948,754</u>	<u>\$25,815,316</u>
Moins versements courants montrés ci-dessus	2,592,933	2,790,494
	<u>\$20,355,821</u>	<u>\$23,024,822</u>
INTERETS MINORITAIRES:		
Actions privilégiées d'une filiale, Canadian Collieries Resources Limited (Note 5)	—	\$ 5,353,340
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
Capital-actions (Note 6)		
Autorisé:		
275,000 actions privilégiées, Série A, rachetables, 5 $\frac{1}{4}$ % cumulatif, d'une valeur au pair de \$20 chacune		
225,000 actions privilégiées, Série B, d'une valeur au pair de \$20 chacune		
1,000,000 actions communes sans valeur au pair		
3,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis et entièrement payé:		
275,000 actions privilégiées, Série A, rachetables, 5 $\frac{1}{4}$ % cumulatif	\$ 5,500,000	—
800,000 actions communes	8,752,500	\$ 8,752,500
2,237,682 actions ordinaires	17,436,790	17,436,790
	<u>\$31,689,290</u>	<u>\$26,189,290</u>
Surplus d'apport	7,648,836	7,648,836
Surplus gagné	7,327,173	5,333,911
	<u>\$46,665,299</u>	<u>\$39,172,037</u>
	<u>\$97,436,017</u>	<u>\$94,879,624</u>

Les notes ci-annexées font partie intégrante des états financiers.

ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES

POUR LA PERIODE DE HUIT MOIS ET L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1966

(avec les montants correspondants de l'année terminée le 31 décembre 1965)

	8 Mois au	L'année terminée	
	31 déc. 1966	31 déc. 1966	31 déc. 1965 (Note 1)
VENTES	<u>\$70,614,454</u>	<u>\$103,634,094</u>	<u>\$98,972,829</u>
COÛTS ET DEPENSES:			
Coût des ventes (dépréciation, amortissement et épuisement non inclus)	\$54,804,862	\$ 80,123,817	\$76,452,457
Frais de vente, frais de livraison et frais généraux et d'administration (dépréciation, amortissement et épuisement non inclus)	8,080,428	11,808,532	10,190,278
Intérêt — emprunt à court terme	788,347	1,141,287	606,484
— emprunt à long terme	685,493	1,045,432	1,140,613
Dépréciation, amortissement et épuisement	4,628,373	6,643,190	6,074,515
Rémunération des officiers exécutifs	216,808	276,300	308,624
Jetons de présence	4,500	4,500	3,500
	<u>\$69,208,811</u>	<u>\$101,043,058</u>	<u>\$94,776,471</u>
	\$ 1,405,643	\$ 2,591,036	\$ 4,196,358
Autres revenus (Note 10)	599,167	1,196,704	557,647
Profit avant impôts	\$ 2,004,810	\$ 3,787,740	\$ 4,754,005
Impôts (Note 7)	580,000	1,097,353	644,961
Profit net avant l'intérêt des actionnaires minoritaires	\$ 1,424,810	\$ 2,690,387	\$ 4,109,044
Intérêt des actionnaires minoritaires (dividendes sur actions privilégiées d'une filiale)	—	66,915	267,667
PROFIT NET	<u>\$ 1,424,810</u>	<u>\$ 2,623,472</u>	<u>\$ 3,841,377</u>

Les notes ci-annexées font partie intégrante des états financiers.

ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS GAGNE

POUR LA PERIODE DE HUIT MOIS ET L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1966

(avec les montants correspondants de l'année terminée le 31 décembre 1965)

	8 Mois au	L'année terminée	
	31 déc. 1966	31 déc. 1966	31 déc. 1965 (Note 1)
Solde, début de la période	\$ 6,396,182	\$ 5,333,911	\$ 1,892,534
Profit net de la période	1,424,810	2,623,472	3,841,377
	<u>\$ 7,820,992</u>	<u>\$ 7,957,383</u>	<u>\$ 5,733,911</u>
Déduire dividendes versés ou payés au cours de l'année:			
Actions privilégiées	\$ 193,819	\$ 230,210	—
Actions communes	300,000	400,000	\$ 400,000
	<u>\$ 493,819</u>	<u>\$ 630,210</u>	<u>\$ 400,000</u>
Solde, fin de la période	<u>\$ 7,327,173</u>	<u>\$ 7,327,173</u>	<u>\$ 5,333,911</u>

Les notes ci-annexées font partie intégrante des états financiers.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Note 1. ANNEE FINANCIERE

Au cours de novembre 1966, l'année financière de la compagnie fut changée du 30 avril au 31 décembre. En conséquence, les montants de 1965 montrés aux états financiers pour fin de comparaison ne furent pas l'objet d'une vérification.

Note 2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Le solde non amorti de l'excédent du prix d'achat de toutes les actions ordinaires de Canadian Collieries Resources Limited, acquises en mai 1964 ou subséquemment, sur la valeur nette aux livres des actifs se chiffre à \$1,695,071 et est ajouté pour fins de consolidation, à la valeur des propriétés forestières. La valeur estimée des propriétés forestières est supérieure à leur valeur aux livres. Dans le cas d'une filiale en propriété exclusive, dont la Compagnie a acquis les actions pour \$1 en mars 1964, le solde non amorti de \$212,749 représentant l'excédent de la valeur nette aux livres des actifs acquis sur le prix d'achat a été déduit des usines et outillage. Au cours des périodes de huit et de douze mois terminées le 31 décembre 1966, des montants nets de \$58,700 et \$88,000 respectivement ont été amortis et chargés aux opérations.

La Compagnie a un intérêt de 50% dans les quatre compagnies suivantes, dont les comptes ne sont pas consolidés:

- (a) West Tree Farms Limited
- (a) W. & W. Holdings Limited
- (c) North Cariboo Lumber Limited
- (d) Cariboo Pulp & Paper Company Limited

Les avances de \$534,310 consenties à ces compagnies sont ajoutées à ces placements qui sont comptabilisés au coût régularisé des changements à leur surplus gagné depuis acquisition.

Note 3. OBLIGATIONS PREMIERE HYPOTHEQUE

Le 15 mars 1966, les obligations Première Hypothèque et garantie collatérale de 6½%, Série A, étaient rachetées et des obligations Série B étaient émises à des termes semblables. Selon les termes de l'acte de fiducie:

- (a) La Compagnie a nanti tous ses actifs tangibles et intangibles sous forme de charges fixes ou flottantes garantissant les \$16,000,000 d'obligations Première Hypothèque et garantie collatérale 6½%, Série B ainsi que toute autre obligation qui peut être émise aux termes de l'acte de fiducie.
- (b) Tant que les obligations Première Hypothèque et garantie collatérale 6½%, Série B seront en circulation, il sera interdit à la Compagnie de verser des dividendes (sauf des dividendes en actions) ou d'effectuer tout autre paiement ou distribution sur toute catégorie d'actions, sauf jusqu'à concurrence de 70% des revenus nets consolidés (tels que définis dans l'acte de fiducie garantissant les obligations 6½%) accumulés par la Compagnie après le 1 avril 1964, plus \$1,600,000, mais un tel dividende ne devra pas avoir pour effet de diminuer la valeur tangible nette consolidée (telle que définie dans l'acte de fiducie) à moins de \$22,500,000 ou de diminuer le fonds de roulement consolidé (tel que défini dans l'acte de fiducie) à moins de \$8,000,000.
- (c) A partir du 30 septembre 1967, et à la fin de chaque semestre par après jusqu'au 31 mars 1984 inclus, la Compagnie prévoiera une somme de \$440,000 pour le rachat d'un montant égal d'obligations première hypothèque et garantie collatérale 6½%, Série B alors en circulation. Aux termes de l'acte de fiducie, le versement final de \$1,040,000 sur ces obligations est dû le 30 septembre 1984.

Note 4. EMPRUNT A TERME

L'emprunt à terme dû par une des filiales de la Compagnie est garanti par une débiteure sur tous les actifs de la filiale. Selon la convention, l'emprunt de \$1,296,000 est remboursable par versements annuels provenant de l'apport net des fonds (tel que défini dans la convention) de la filiale. Du total de cette dette, \$29,000 porte intérêt à 5¼% l'an et le solde commencera à porter intérêt au même taux à compter du 14 mars 1967. Les actions de la filiale ont été données en nantissement au détenteur de la débiteure jusqu'au remboursement de l'emprunt.

Note 5. INTERET MINORITAIRE

Au cours de l'année, les actions privilégiées de Canadian Collieries Resources Limited, une filiale, étaient rachetées, éliminant ainsi l'intérêt minoritaire.

Note 6. CAPITAL-ACTIONS

A une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la compagnie tenue le 10 mars 1966, il a été résolu:

- (a) d'annuler les 840,000 actions privilégiées 3% rachetables d'une valeur au pair de \$25 chacune. De ces actions, 795,996 avaient été émises et rachetées, et 44,004 n'avaient pas été émises au moment du rachat.
- (b) d'augmenter le capital-actions autorisé de la compagnie d'un montant de \$10,000,000, divisé en 500,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$20 chacune, dont 275,000 actions privilégiées Série A, rachetables, 5¼% cumulatif et 225,000 actions privilégiées, Série B.

La convention de souscription à forfait impose certaines restrictions quant au paiement de dividendes sur les actions communes et ordinaires alors que des actions privilégiées, Série A sont en circulation.

Note 7. REDUCTIONS ACCUMULEES D'IMPOT

Les impôts sur le revenu sont calculés sur une base de réclamation d'allocations du coût en capital et autres allocations maximums, lesquelles sont supérieures aux montants inscrits aux livres. Il en résulte que le total des impôts chargés contre les revenus des périodes de huit et de douze mois terminées le 31 décembre 1966 a été réduit d'environ \$279,400 et \$552,400 respectivement. Au 31 décembre 1966, les réductions accumulées d'impôt s'élevaient à environ \$5,896,000. La pratique de réclamer, pour fins d'impôts, des montants importants pour allocations du coût en capital et pour d'autres allocations en excédent de l'amortissement et autres charges imputées contre les revenus, pourrait amener des augmentations d'impôts dans le futur, quand les allocations du coût en capital et autres allocations seront inférieures aux montants inscrits aux livres.

Note 8. ENGAGEMENT SUR BAIL A LONG TERME

La Compagnie doit payer un loyer annuel de \$187,924 (E.U.) pour la période se terminant le 31 décembre 1987 en vertu d'un contrat de vente-location portant sur seize entrepôts qui étaient auparavant la propriété de la Compagnie. La Compagnie peut racheter n'importe laquelle de ou toutes ces propriétés avant l'expiration du bail, moyennant le paiement de certaines sommes. \$2,451,000 (E.U.) représentent la valeur actuelle des versements totaux à effectuer (calculée à un taux de 5%) pour loyers annuels durant cette période et pour racheter toutes les propriétés le 31 décembre 1987.

Note 9. OPTIONS

Au cours de la période de huit mois terminée le 31 décembre 1966, les options accordées à certains employés-clés de Canadian Collieries Resources Limited leur permettant d'acheter 2,260 actions ordinaires de cette compagnie à \$5.75 l'action furent exercées ou annulées.

Note 10. AUTRES REVENUS

Les autres revenus comprennent des gains sur dispositions d'actifs immobilisés de \$108,113 et \$381,641 pour les périodes de huit et de douze mois terminées le 31 décembre 1966. De ce dernier montant, \$242,850 furent perçus de la compagnie d'assurance lors de la destruction de notre scierie à rabotage de Quesnel, en mars 1966.

Note 11. PASSIF EVENTUEL

La Compagnie s'est portée garante d'une caution de \$650,000 pour exécution de travaux donnée par Cariboo Pulp & Paper Company Limited, une filiale, en faveur du Ministre des Terres et Forêts et Ressources Hydroliques de la Colombie-Britannique, et garantissant l'exécution par cette filiale de l'Engagement no. 5 pour coupe de bois à papier. Price Company Limited a accepté d'indemniser à demande la compagnie pour toute obligation en vertu de la caution pour exécution des travaux, et ce jusqu'à concurrence du moindre de la moitié du montant réclamé ou \$325,000.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux Actionnaires de
Weldwood of Canada Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Weldwood of Canada Limited et ses filiales au 31 décembre 1966 et les états de profits et pertes et de surplus gagné consolidé pour les huit mois et les douze mois terminés à cette date. Notre examen s'est effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté en conséquence tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et les états de profits et pertes et de surplus gagné consolidés ci-annexés présentent équitablement la situation financière de Weldwood of Canada Limited et ses filiales au 31 décembre 1966 et les résultats de leurs opérations pour les huit mois et les douze mois terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours des douze mois terminés le 30 avril 1966.

Vancouver, Canada,
le 10 février 1967.

CLARKSON, GORDON & CIE.,
Comptables Agréés.

ETAT CONSOLIDE DE SOURCE ET UTILISATION DES FONDS
POUR LES PERIODES DE HUIT ET DE DOUZE MOIS TERMINEES LE 31 DECEMBRE 1966

	<u>8 Mois</u>	<u>12 Mois</u>
SOURCE		
Provenant des opérations:		
Profit net	\$ 1,424,810	\$ 2,623,472
Dépenses n'entraînant pas de sorties de fonds		
Dépréciation	2,126,349	3,226,867
Epuisement et amortissement des concessions et installations forestières	2,533,147	3,447,611
Amortissement d'autres actifs	82,175	135,050
	<u>\$ 6,166,481</u>	<u>\$ 9,433,000</u>
Produit de la vente:		
D'obligations Première Hypothèque et garantie collatérale 6 $\frac{1}{8}$ %, Série B	—	16,000,000
D'actions privilégiées 5 $\frac{1}{4}$ %, Série A	—	5,500,000
Source totale de fonds	<u>\$ 6,166,481</u>	<u>\$30,933,000</u>
UTILISATION		
Usine, propriétés et outillage	\$ 2,138,883	\$ 3,630,291
Moins dispositions et rebuts	<u>1,175,352</u>	<u>1,358,887</u>
	<u>\$ 963,531</u>	<u>\$ 2,271,404</u>
Développements forestiers, terres à bois et concessions forestières	1,032,876	1,484,844
Diminution de la dette à long terme	1,664,018	2,669,001
Comptes à recevoir à long terme et autres actifs	659,120	1,012,672
Frais de financement	39,975	291,649
Dividendes	493,819	630,210
Rachat de:		
Obligations Première Hypothèque et garantie collatérale 6 $\frac{1}{8}$ %, Série A	—	16,000,000
Actions privilégiées de Canadian Collieries Resources Limited, une filiale	—	5,353,340
Total des fonds utilisés	<u>\$ 4,853,339</u>	<u>\$29,713,120</u>
Augmentation du fonds de roulement, étant l'excédent de la source sur l'utilisation des fonds	\$ 1,313,142	\$ 1,219,880
Fonds de roulement, début de la période	<u>15,989,880</u>	<u>16,083,142</u>
Fonds de roulement, fin de la période	<u>\$17,303,022</u>	<u>\$17,303,022</u>



Weldwood sequence-matched Walnut Flexwood contributes to the rich, dignified atmosphere of Columbia Cellulose Company, Limited's new board room on the top floor of the recently constructed Baxter Building in downtown Vancouver.



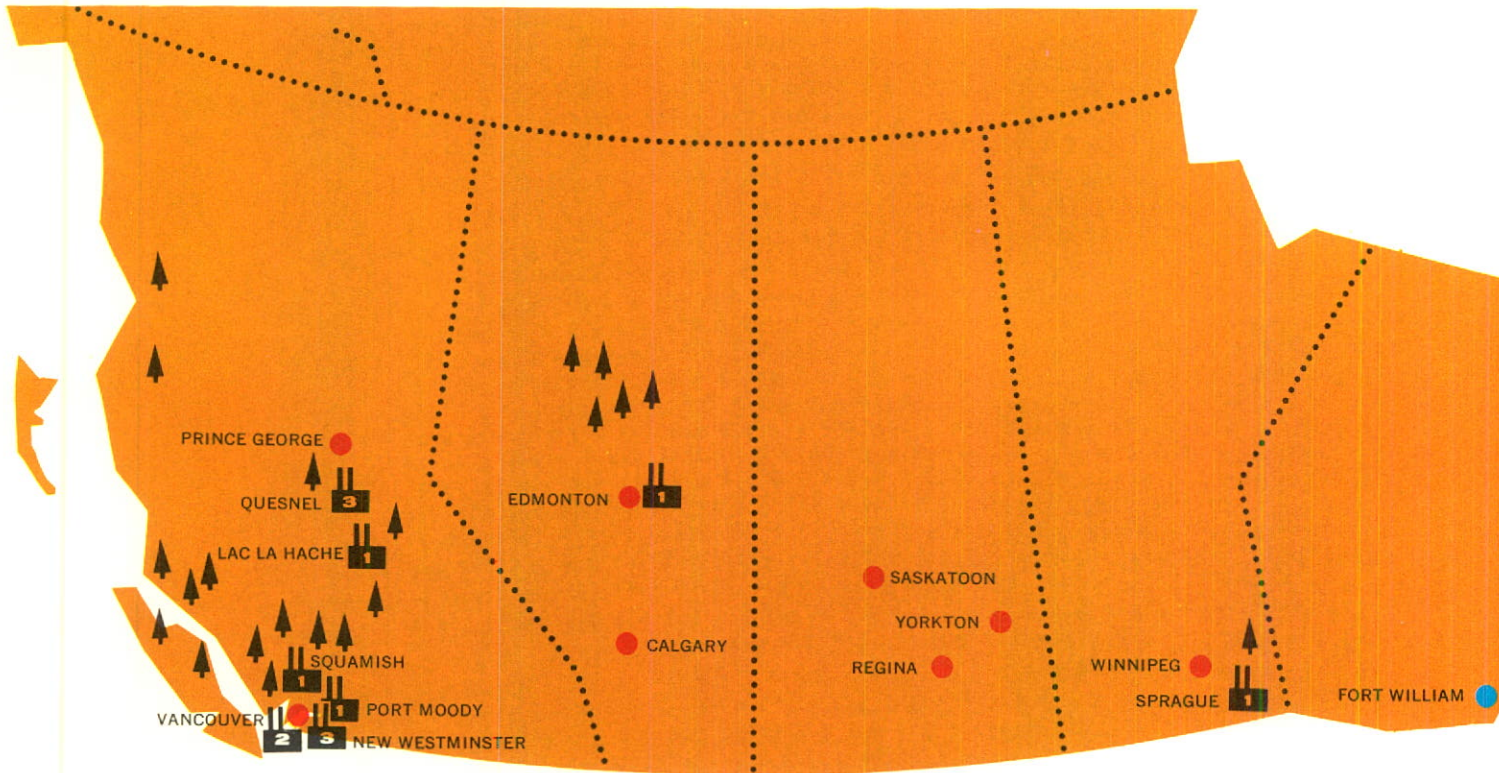
Weldwood Gothic Oak blends dramatically with the rich heavy masculine furniture in the executive offices of Distillers Company (Canada) Limited, also in the new Baxter Building.

Le Chêne Gothique Weldwood harmonise dramatiquement avec les meubles lourds et masculins dans les bureaux exécutifs de Distillers Company (Canada) Limited, aussi dans l'édifice neuf Baxter.



WELDWOOD SALES DIVISIONS

WESTERN DIVISIONAL OFFICE	VANCOUVER
Branches	Vancouver, Prince George, Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon, Yorkton, Winnipeg
CENTRAL DIVISIONAL OFFICE	TORONTO
Branches	Lakehead, Sudbury, Kirkland Lake, Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia, Kingston
EASTERN DIVISIONAL OFFICE	MONTREAL
Branches	Ottawa, Montreal, Sherbrooke, Trois-Rivières, Quebec, Chicoutimi, Saint John, Dartmouth, St. John's



MANUFACTURING DIVISIONS OF WELDWOOD

ALBERTA DIVISION

Headquarters in Edmonton. Plywood plant produces graded poplar and poplar sheathing and has extensive timber holdings in northern Alberta. Also responsible for operation of Columbia Forest Products' particleboard plant at Sprague, Man.

ASH STREET DIVISION

Specialty plywood plant in Vancouver. Produces hardwood plywood, graded poplar plywood, medium and high density overlaid plywood, marine-grade plywood, woodgrain overlays, textured fir and cedar sidings, Duraply overlaid sidings.

CARIBOO DIVISION

Headquarters in Quesnel, B.C. Largest single employer in the Cariboo region of B.C. Fir and

spruce sheathing plywood plant. Two sawmills and a planer mill. Carries out logging operations in an area of more than 12,800 square miles.

EMPIRE LUMBER DIVISION

Large hemlock sawmill at Squamish, B.C., in a district where company has extensive timber holdings.

CENTRAL MANUFACTURING DIVISION

Headquarters in Toronto. Hardwood plywood plant, prefinishing plant and veneer mill in Woodstock, Ont. Poplar plywood plant at Longlac, Ont. Sawmill and hardwood flooring plant at Huntsville, Ont. Sawmills at Searchmont and Haliburton, Ont. Possesses extensive hardwood timber holdings.

FLAVELLE CEDAR DIVISION

Large sawmill at Port Moody, B.C. Produces western red cedar lumber, sidings, panelings.

KENT AVENUE DIVISION

Plywood plant. Produces graded fir and select sheathing, long lengths and cut-to-size plywood.

TIMBERLAND LUMBER DIVISION

Sawmill in North Surrey, B.C. Produces Douglas fir timber in lengths up to 78 feet.

T-PLY DIVISION

Plywood plant in North Surrey, B.C. Produces Douglas fir plywood, cut-to-size panels and door skins.

LES DIVISIONS DES VENTES WELDWOOD

**DIVISION DE L'OUEST,
BUREAU-CHEF**
Succursales

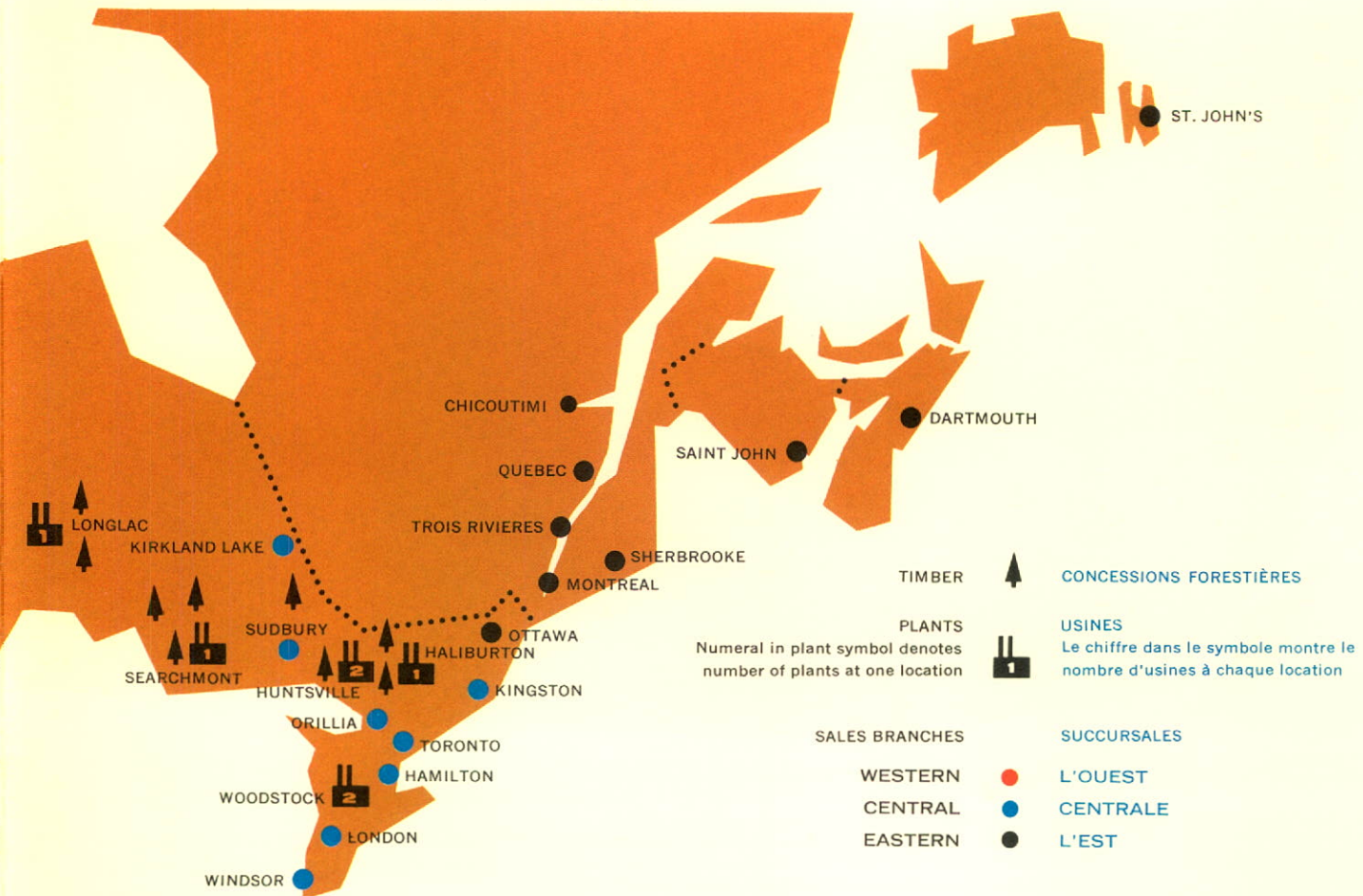
VANCOUVER
Vancouver, Prince George, Calgary, Edmonton, Regina,
Saskatoon, Yorkton, Winnipeg

**DIVISION CENTRALE,
BUREAU-CHEF**
Succursales

TORONTO
Fort William, Sudbury, Kirkland Lake, Windsor, London, Hamilton,
Toronto, Orillia, Kingston

**DIVISION DE L'EST,
BUREAU-CHEF**

MONTREAL
Ottawa, Montréal, Sherbrooke, Trois-Rivières, Québec, Chicoutimi,
Saint John, Dartmouth, St. John's



LES DIVISIONS MANUFACTURIERES WELDWOOD

DIVISION DE L'ALBERTA

Quartiers généraux à Edmonton. Usine de contreplaqués gradés de peuplier et de revêtement de peuplier. Importantes concessions forestières au nord de l'Alberta. Centre de direction pour les opérations de l'usine de planches en particules de Sprague, Manitoba.

LA DIVISION DE LA RUE ASH

Usine des contreplaqués spéciaux à Vancouver. Y sont fabriqués: contreplaqués de bois dur, contreplaqués gradés de peuplier, contreplaqués imperméables de haute ou de moyenne densité, contreplaqués marins, grain simulé de bois, parements de sapin et de cèdre, parements imperméables Duraply.

DIVISION CARIBOO

Quartiers généraux à Quesnel, C.B. Le plus grand employeur de la région Cariboo de la

province. Usine de revêtements de sapin et d'épinette. Deux scieries et une usine de rabotage. Les chantiers de coupe s'étendent sur une superficie de plus de 12,800 milles carrés.

DIVISION EMPIRE LUMBER

Importante scierie à pruche, à Squamish, C.B., dans un district où la compagnie détient de vastes concessions forestières.

DIVISION MANUFACTURIERE CENTRALE

Quartiers généraux à Toronto. Usine de contreplaqués de bois dur, usine de finition et usine de placage à Woodstock, Ont. Usine de contreplaqués de peuplier à Longlac, Ont. Scierie et usine de bois dur à plancher à Huntsville, Ont. Scieries à Searchmont et à Haliburton, Ont. Importantes concessions forestières de bois feuillus.

DIVISION FLAVELLE CEDAR

Important scierie à Port Moody, C.B. Le cèdre rouge de l'ouest y est transformé en bois de charpente et de parement et en panneaux.

DIVISION DE L'AVENUE KENT

Usine de contreplaqué. Produit des revêtements de sapin gradés et de choix, et des contreplaqués en longueur ou coupés sur commande.

DIVISION DES BOIS DE CONSTRUCTION TIMBERLAND

Scierie à North Surrey, C.B. Bois de charpente coupé en longueurs allant jusqu'à 17 pieds.

DIVISION T-PLY

Usine de contreplaqué à North Surrey, C.B. Fabrique un contreplaqué de sapin Douglas, des panneaux sur mesure.

