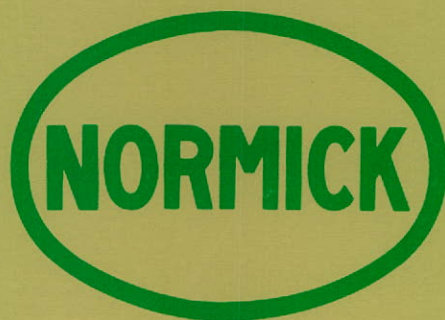


Normick Perron Inc.



Annual Report **1986**

Board of Directors

* **MICHEL PERRON**
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

* **JEAN PERRON**
President
and Chief Operating Officer

* **NORMAND PERRON**
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer,
Dustbane Enterprises Limited

* **J.E. BROOKES**
Economic Adviser

JEAN A. DESJARDINS
Partner, Messrs. Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque,
Barristers and Solicitors

* **R. TIMOTHY KENNY**
President, Noranda Forest Inc.

BRUCE W. LITTLE
President, James Maclaren
Industries Inc.

JEAN-LUC LUSSIER
Financial Adviser

ADAM H. ZIMMERMAN
President
and Chief Operating Officer,
Noranda Inc.

Officers

MICHEL PERRON
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

JEAN PERRON
President
and Chief Operating Officer

NORMAN BIRON
Vice-President, Engineering

FRED BURROWS
Vice-President,
Woodlands and
Manufacturing

RAYMOND CARRIER
Vice-President, Finance
and Treasurer

JEAN MERCIER
Vice-President, Administration

JULES PARENT
Vice-President, Marketing

MARCEL GAGNON
Secretary and Director
of the Legal Department

Shareholder Information

Head Office
225, chemin Normick
La Sarre, Québec J9Z 2X6

Subsidiaries
Cochrane Enterprises Limited
Cochrane, Ontario
Norbois Inc.
La Sarre, Québec
J.E. Therrien Inc.
Amos, Québec

Associated Company
Donohue Normick Inc.
Amos, Québec

Auditors
Thorne Ernst & Whinney

Bankers
Canadian Imperial Bank of
Commerce
National Bank of Canada
The Royal Bank of Canada

Trustee
Trust Général du Canada

Transfer Agent and Registrar
Trust Général du Canada

Stock Listings
Montréal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

* Member of Executive Committee

Contents

Highlights	1
Report of the Directors	3
Résumé of Activities	6
Financial Statements	10
Quarterly Data	23
Ten Year Review	24

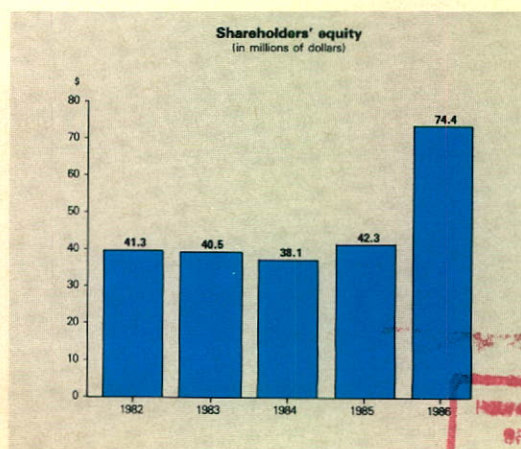
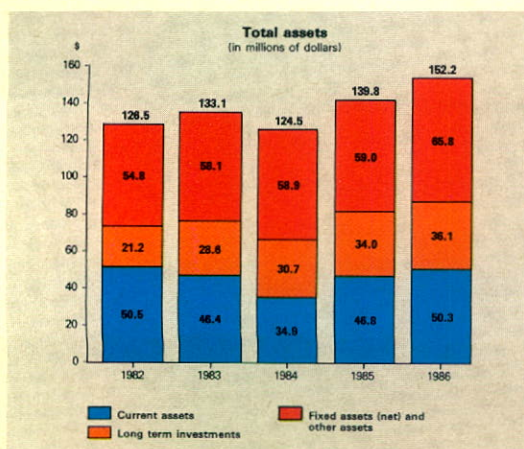
Annual Meeting

Four Seasons Hotel
1050 West Sherbrooke Street
Montréal, Québec
April 23, 1987 - 4:00 p.m.

Highlights

	1986	1985	1984
For the Year			
Earnings (\$000)			
Net sales	160,514	149,154	127,634
Net earnings (loss)	9,833	6,590	(351)
Per Share (1)			
Earnings (loss)	\$ 0.59	\$ 0.40	\$ (0.13)
Shareholders' equity	\$ 3.31	\$ 2.13	\$ 1.77
Dividend	\$ 0.11	\$ 0.03	
At Year End			
Financial Position (\$000)			
Working capital	23,298	20,793	16,515
Total assets	152,246	139,824	124,465
Long term debt	40,638	62,625	59,570
Shareholders' equity	74,369	42,333	38,098
Capital expenditures	15,554	5,077	4,131
Other Information			
Working capital ratio	1.86	1.80	1.90
Long term debt to equity ratio	0.55	1.48	1.56
Net earnings (loss) from operations as percentage to net sales	2.8 %	1.7 %	(2.0)%
Employees			
Company	1,540	1,580	1,600
Subcontractors	735	750	920
	<u>2,275</u>	<u>2,330</u>	<u>2,520</u>
Outstanding shares			
Common		4,447,228	4,447,228
Subordinate Class A	11,815,359		
Class B	6,647,099		

(1) Adjusted for the subdivision and conversion of each common share of the Company into 1.5 Subordinate Class A share and 1.5 Class B share on July 15, 1986.



HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

APR 9 1987

U.C.L.I. UNIVERSITY



**Jean Perron, President and Chief Operating Officer
and Michel Perron, Chairman of the Board and Chief Executive Officer**

To the Shareholders:

The Company's results for the fiscal year 1986 were most satisfactory. Consolidated net sales experienced a growth of almost 8%, reaching \$160,514,000 as compared to \$149,154,000 for 1985. Such an increase in sales was achieved despite the fact that the major modernization work undertaken and completed during the year at the Amos and Senneterre sawmill complexes required the closing of these plants for three months and one month respectively. Furthermore, net earnings increased by approximately 50%, reaching \$9,833,000, compared to \$6,590,000 for the preceding year, representing \$0.59 per share, after payment of dividends on preferred shares, in comparison with \$0.40 per share for 1985.

The contribution to the Company's net earnings of the Donohue Normick Inc.'s newsprint plant located in Amos amounted to \$5,276,000, which represented a 30% improvement over last year for which such a contribution had totalled \$4,054,000. Amounts in this regard may vary depending on the issue of pending litigations more fully described in note 3 to the financial statements. Management is of the opinion that all potential adjustments should be in favour of the Company. Even though lumber sale prices did not improve significantly during fiscal 1986, highly efficient operations and a *more substantial* increase in the panel sale prices contributed to increase by approximately 80% net earnings from operations, which reached \$4,557,000 for 1986 in comparison with \$2,536,000 for 1985.

During the year, an extensive modernization program totalling net capital expenditures of \$5,149,000 was completed at the J.E. Therrien Inc. sawmill located

in Amos, converting the mill to stud production. These investments made it possible to significantly increase productivity while allowing a better recovery of wood fibre and an higher product quality.

On July 29, 1986, the Company, on the one hand, and the "Syndicat des producteurs de bois du Saguenay Lac St-Jean" and the "Fédération des coopératives forestières du Saguenay Lac St-Jean", on the other hand, entered into an agreement of intent to form a new joint venture company to construct, at an estimated cost of \$63,500,000, and to operate as owner a waferboard mill at Chambord, Roberval District, with a planned annual rated capacity of 385,000,000 sq ft - 1/4" basis. The project is contingent upon the fulfillment of various conditions, and the parties are proceeding with the preparation of the required agreements.

The Company received certificates of amendment giving effect to the reorganization of its capital stock as of July 15, 1986. The main consequence of such a reorganization was the creation of an unlimited number of Subordinate Class A shares and Class B shares, all without par value, and the subdivision and conversion of each common share then outstanding into 1.5 Subordinate Class A share (carrying one vote) and 1.5 Class B share (carrying twenty votes). In addition, on September 30, 1986, the Company completed the issue of 5,100,000 Subordinate Class A shares at a price of \$5.25 per share, which qualified for inclusion in a Québec stock savings plan. Net proceeds of this issue, amounting to \$25,104,000, were used to reduce the Company's long term debt, thus increasing the ability to

finance its expansion, acquisitions and capital expenditures.

On December 30, 1986, an agreement was entered into by the Canadian and the United States governments pertaining to the levy of a 15% tax on exports to the United States of Canadian softwood lumber. Since January 8, 1987, the Canadian government levies a 15% export tax which it undertook to pay back to the provinces. Negotiations are underway between the two levels of government to implement mechanisms for transferring the levy of such tax to the provinces which will then use the proceeds in total or in part for forest development. For the Canadian sawing industry, such measure is a severe blow as this 15% tax impairs significantly its competitiveness against the United States sawing industry.

The current low interest rates should help to maintain, in 1987, the level of housing starts in the United States above 1.7 million housing units. In this regard, the Canadian sawing industry should be able to recover in its sale prices part of the Canadian export tax. We expect that

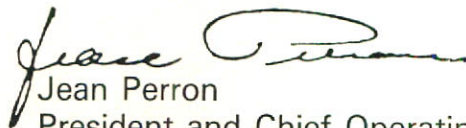
the prices for panelboard and newsprint will improve, and that such an improvement will allow us to achieve for 1987 financial results as satisfactory as those recorded in 1986.

Directors and management wish to thank all employees for their dedication and skills which permitted the Company to attain its goals. We also wish to extend our thanks to our clients, suppliers and shareholders for the continued support they have granted us throughout 1986.

On behalf of the Board



Michel Perron
Chairman of the Board and Chief
Executive Officer

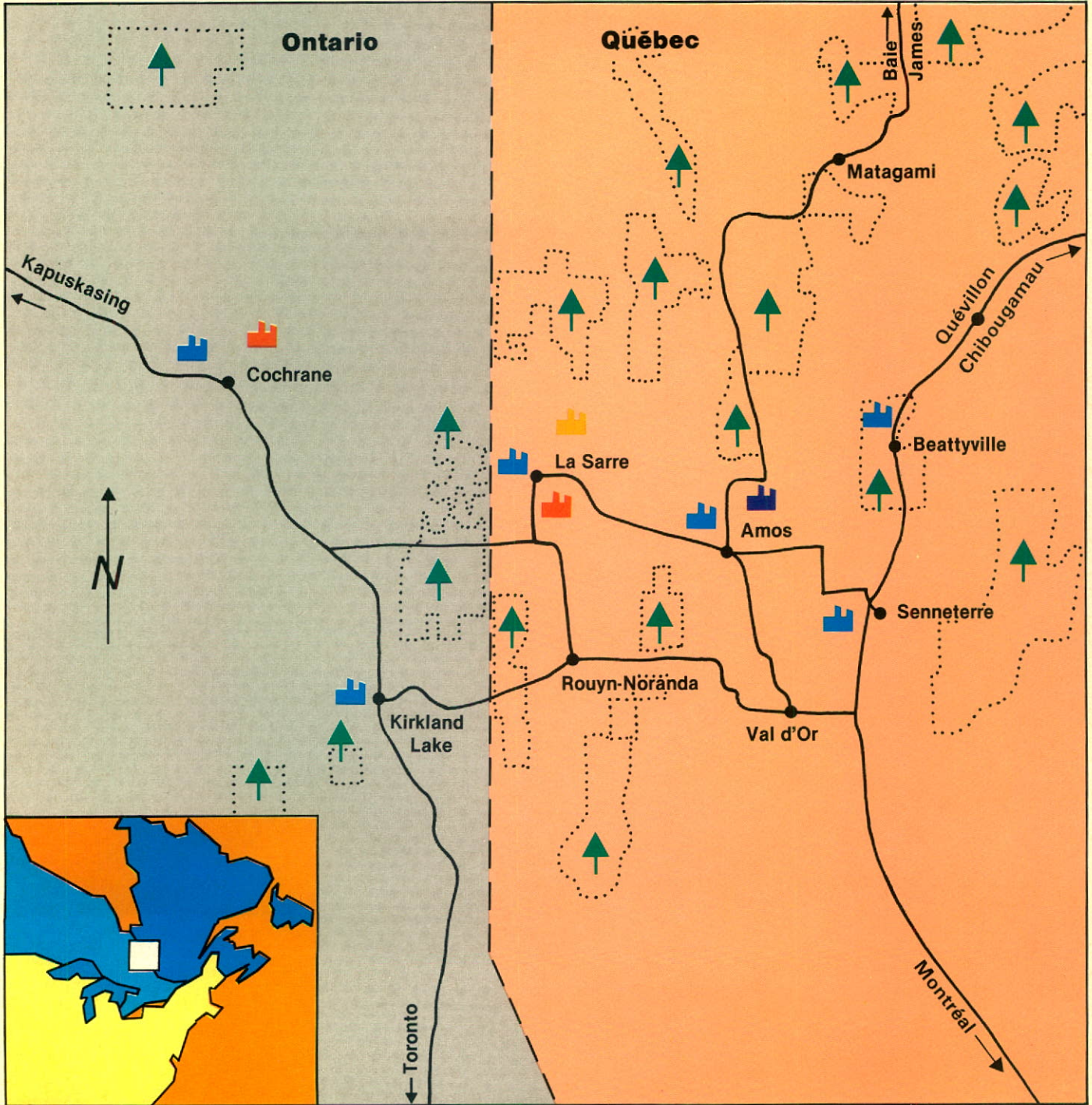


Jean Perron
President and Chief Operating Officer

La Sarre, February 18, 1987

Operation Map

-  Lumber
-  Plywood
-  Waferboard
-  Logging Operations
-  Newsprint

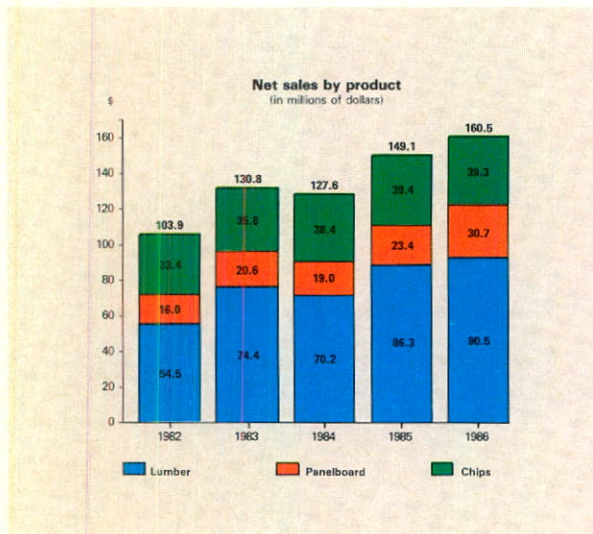


Résumé of Activities

6

SALES

For 1986, consolidated net sales reached a new high of \$160,514,000, representing an increase of \$11,360,000 over the \$149,154,000 achieved in 1985. These results could have been better should closings for three months and one month respectively, as well as breaking-in periods, had not been required due to major modernization work completed at the Amos and Senneterre sawmills in 1986.



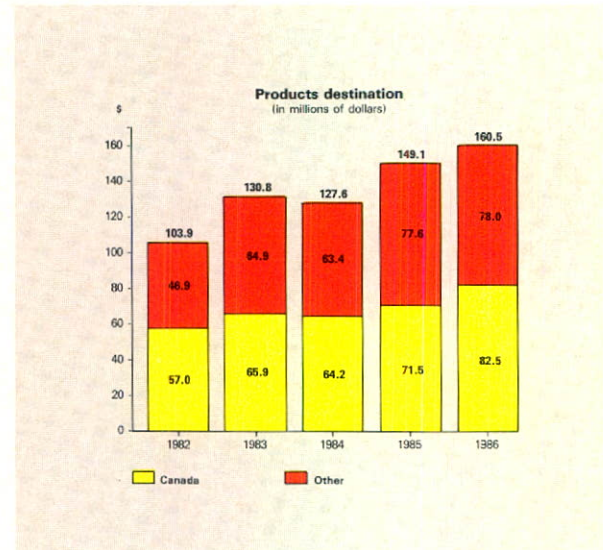
Panels

Panelboard sales reached \$30,683,000 in 1986, representing an increase of \$7,277,000 over sales of \$23,406,000 for 1985. This strong increase in plywood and waferboard sales resulted from an increase of about 20% in shipment volume and a substantial improvement in plywood prices. For 1986, plywood shipment volume amounted to 219 million sq ft - 1/4" basis compared to 183 million sq ft - 1/4" basis for 1985.

Lumber

At \$90,492,000 for 1986, lumber sales improved slightly over their \$86,347,000 level of 1985. The shipment volume amounted to 428 million f.b.m., representing an increase of almost 3% over the 416 million f.b.m. shipments for 1985. However, prices remained more or less the same than last year. The North American overcapacity experienced in the last few years accounts for this stagnation of prices. Lumber exports to the United States, totalling \$71,773,000, remained more or less equal to those

of 1985, which had amounted to \$70,129,000. For 1986, they represented almost 80% of our total shipments.



Chips

For 1986, chip sales dropped slightly to stand at \$39,339,000 in comparison to \$39,401,000 in 1985. On the other hand, shipments improved during the year to reach 512,000 bone dry metric tons, representing an increase of 25,000 b.d.m.t. over last year. In the last few years, the chip market has been facing an overcapacity environment which resulted in a price decline.

PRODUCTION

Lumber and chips

In 1986, all lumber plants, with the exception of the Amos and Senneterre plants which were temporarily closed for modernization purposes, operated at full capacity. The six sawmills produced 423 million f.b.m. of lumber and 500 thousand b.d.m.t. of chips compared to 422 million f.b.m. of lumber and 551 thousand b.d.m.t. of chips in the preceding year. Even though the lumber production level remained the same as that of 1985, the chip production decreased by approximately 9%. Such a decrease in the production of by-products was achieved through improvements made in the plants

during the year and efforts of our personnel to maximize the recovery of wood fibre in finished goods.

Panels

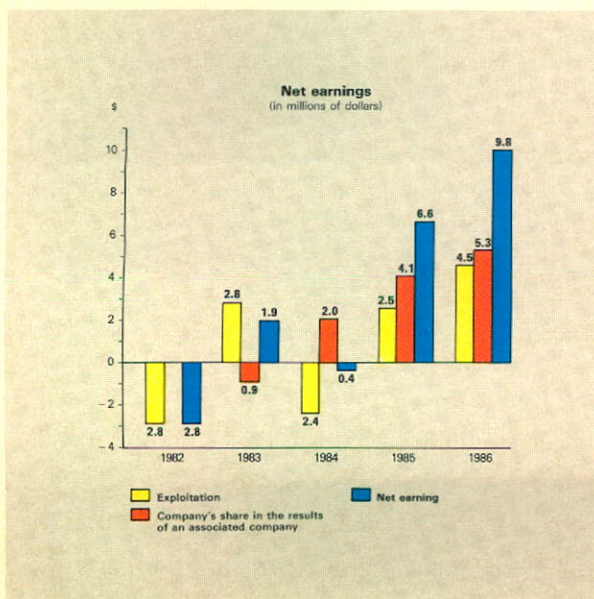
As for panelboard, plywood and waferboard, production increased by almost 13%, reaching 214 million sq ft - 1/4" basis in comparison with 190 million sq ft - 1/4" basis in 1985. The plywood plant located in Cochrane, Ontario, operated on a continuing basis throughout 1986 whereas its production had been stopped in the first quarter of 1985 to allow the reorientation of production towards new markets.

Forestry Operations

The forestry operations required for supplying the nine plants of the Company allowed harvesting of 15.3 million trees, that is a volume of 2.4 million cubic meters. In 1985, harvesting had totalled 16.7 million trees for a volume of 2.6 million cubic meters. Forestry operations are fully mechanized and are carried out by independent contractors.

EARNINGS

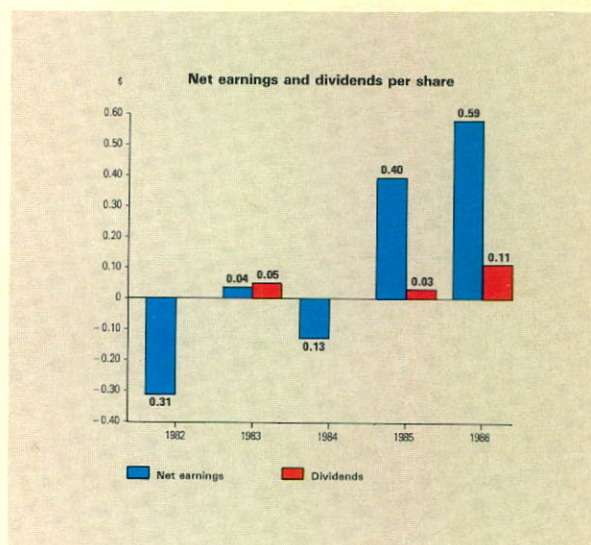
One of the main highlights of fiscal 1986 will have been a significant increase in net earnings which reached \$9,833,000, that is almost 50% higher than the \$6,590,000 recorded in 1985. Net earnings per share, after payment of dividends on preferred



shares, amounted to \$0.59 for 1986 in comparison with \$0.40 for 1985.

Operating Results

The Company's operations generated net earnings of \$4,557,000, that is an increase of approximately 80% over last year for which the amount in this regard had totalled \$2,536,000. Lumber sale prices, which have been in the last few years adversely affected by the North American overcapacity, did not improve significantly. However, the panel segment recorded better results in 1986. Its level of shipments increased by approximately 20% over that of 1985 and plywood sale prices increased sharply.

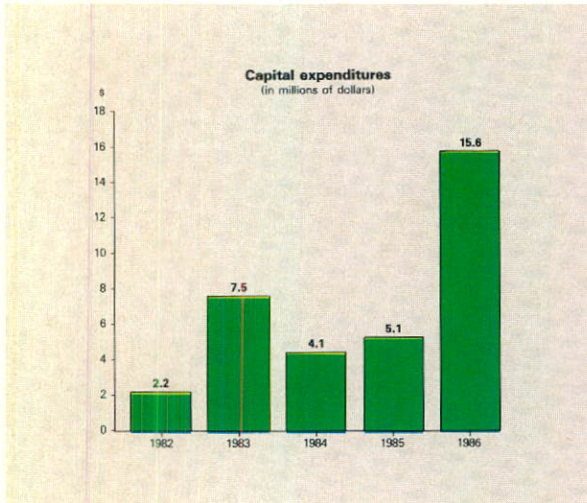


Donohue Normick Inc.'s Results

The newsprint mill of Donohue Normick Inc. continues to improve its results year after year. For 1986, its contribution to the Company's net earnings stood at \$5,276,000, that is an increase of 30% over that for 1985 which amounted to \$4,054,000. Such a contribution represented close to 54% of the Company's net earnings for fiscal 1986. The newsprint mill's production reached a new high in 1986, totalling 175,241 metric tons, which is nearly 10% higher than its rated capacity of 160,000 metric tons. In 1985, the mill had produced 162,659 metric tons of newsprint.

INVESTMENTS

In 1986, capital expenditures totalled \$15,554,000, a leap of \$10,477,000 in comparison to \$5,077,000 incurred in 1985.



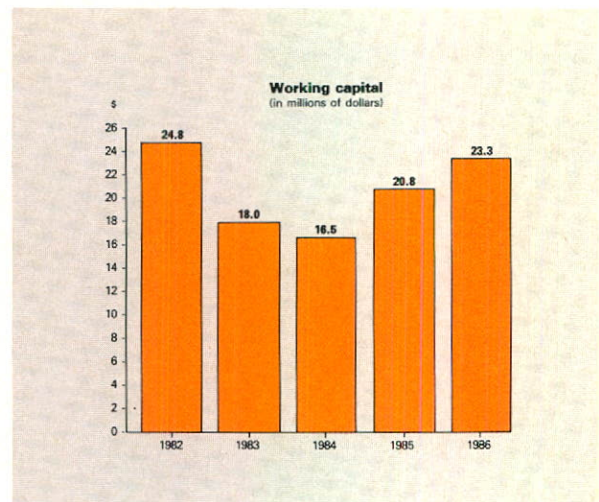
Of this total, \$7,007,000 were expensed at the subsidiary company, J.E. Therrien Inc., mostly for the purpose of converting the mill to stud production. These investments allowed to reduce the work force by approximately 70 employees while improving the mill's production capacity. This modernization effort also resulted in a significant improvement of sawing quality and a better recovery of wood fibre.

In addition, a two-phase modernization program was undertaken at the Senneterre sawmill complex. The first phase was completed at the end of the year at a cost of \$4,113,000. It consisted mainly in the modification of log handling systems and the addition of a large-diameter drum barker to improve barking efficiency and quality and to maximize wood fibre recovery. The second phase, to be completed in 1987 at an estimated cost of \$5,000,000, will involve the addition of a wood drying and planing capacity in view of rationalizing the Beattyville and Senneterre operations.

Finally, another major investment of \$922,000 was made at the La Sarre planing mill. The existing building was extended and an automatic sorter was installed for the purpose of increasing productivity.

FINANCIAL POSITION

At the end of 1986, working capital totalled \$23,298,000 compared to \$20,793,000 at the end of 1985. Consolidated total assets amounted to \$152,246,000 as at December 31, 1986, that is an increase of \$12,422,000 over the \$139,824,000 recorded as at the same date of the preceding year.



On September 30, 1986, the Company completed the issue of 5,100,000 Subordinate Class A shares at a price of \$5.25 per share for net proceeds of \$25,104,000 which were used to reduce its long term debt. Long term debt decreased from \$62,625,000 as at December 31, 1985 to \$40,638,000 as at December 31, 1986 while the shareholders' equity moved up from \$42,333,000 as at December 31, 1985 to \$74,369,000 as at December 31, 1986. The long term debt equity ratio improved significantly, from 1.48 as at December 31, 1985 to 0.55 at the end of the current year.

HUMAN RESOURCES

Labour relations continued to be excellent throughout the year 1986. Collective agreements for the employees of the Cochrane and Kirkland Lake sawmills expired and negotiations for their renewal are proceeding normally.

As at December 31, 1986, the Company employed 1,540 persons and 735 other were employed by independent forestry contractors. As of the same date, 932 employees were shareholders of the

Company through their participation to a stock purchase plan which was implemented on May 1, 1979. For the year 1986, 76% of all eligible employees participated to this stock purchase plan.

In addition to this plan, and through the share issue that took place on September 30, 1986, the Company implemented for its employees and executives two Subordinate Class A share purchase plans by setting aside a block of 190,000 shares. Under these plans, the Company offered to eligible employees and executives to finance their purchase of such shares by an interest-free loan up

to \$2,000 and repayable by equal payroll deductions over a period of 24 months. A total of 603 participants subscribed 181,042 shares under these share purchase plans for an amount of \$950,470.

Moreover, as management is well-aware of the quality of its human resources, it implemented an extensive personnel training program which was initiated at its subsidiary, J.E. Therrien Inc., in early 1986, and in all Ontario plants during the last quarter of the year. This major training program will be presented over a period of two years and will be offered in all the Company's divisions.

Consolidated Earnings and Retained Earnings

Year Ended December 31
(in thousands of dollars, except
earnings per share)

10

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Net Sales	\$160,514	\$149,154
Costs and expenses		
Cost of sales	134,168	126,132
Administrative and selling	7,764	7,441
Depreciation	4,076	3,664
Interest on long term debt	6,207	6,560
Other financial charges	1,280	1,953
	<u>153,495</u>	<u>145,750</u>
Earnings before income taxes	7,019	3,404
Income taxes		
Current	958	407
Deferred	1,850	1,078
	<u>2,808</u>	<u>1,485</u>
Earnings before minority interest	4,211	1,919
Minority interest	(346)	(617)
Net earnings from operations	4,557	2,536
Company's share in the results of an associated company (note 3)	5,276	4,054
Net earnings	9,833	6,590
Retained earnings at beginning of year	23,384	18,549
	<u>33,217</u>	<u>25,139</u>
Dividends		
Common shares	445	445
Subordinate Class A shares	740	
Class B shares	532	
Preferred shares	1,222	1,267
Preferred shares of a subsidiary	36	43
	<u>2,975</u>	<u>1,755</u>
Subordinate Class A share issue expenses, net of income taxes of \$672	994	
	<u>3,969</u>	<u>1,755</u>
Retained earnings at end of year	\$ 29,248	\$ 23,384
Earnings per share (note 10)	\$ 0.59	\$ 0.40

Consolidated Balance Sheet

As at December 31
(in thousands of dollars)

11

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
ASSETS		
Current assets		
Accounts receivable	\$ 13,605	\$ 10,455
Inventories (note 2)	29,836	32,645
Government grants	1,832	321
Prepaid expenses	5,055	3,408
	<u>50,328</u>	<u>46,829</u>
Government grants	<u>257</u>	<u>23</u>
Long term investments (note 3)	<u>36,085</u>	<u>33,979</u>
Fixed assets (note 4)		
Land, buildings and equipment	94,459	86,063
Less accumulated depreciation	33,247	30,997
	<u>61,212</u>	<u>55,066</u>
Other assets (note 5)	4,364	3,927
	<u>\$152,246</u>	<u>\$139,824</u>

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities		
Bank indebtedness (note 6)	\$ 7,352	\$ 10,113
Accounts payable and accrued liabilities	17,746	14,082
Current portion of long term debt	1,727	1,693
Current obligations under capital leases	205	148
	<u>27,030</u>	<u>26,036</u>
Long term debt (note 7)	<u>39,256</u>	<u>61,284</u>
Obligations under capital leases (note 8)	<u>1,382</u>	<u>1,341</u>
Deferred income taxes	<u>9,680</u>	<u>7,830</u>
Minority interest (note 9)	<u>529</u>	<u>1,000</u>
Shareholders' equity		
Capital stock (note 10)	42,485	16,313
Contributed surplus (note 11)	2,636	2,636
Retained earnings	29,248	23,384
	<u>74,369</u>	<u>42,333</u>
	<u>\$152,246</u>	<u>\$139,824</u>

Commitments (note 13)

On behalf of the Board

Michel Perron
Michel Perron, Director

Jean Perron
Jean Perron, Director

Changes in Consolidated Financial Position

Year Ended December 31
(in thousands of dollars)

12

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Cash provided by (used for):		
Operating activities		
Operations		
Net earnings	\$ 9,833	\$ 6,590
Items not involving cash		
Depreciation and amortization of fixed assets	4,760	4,363
Company's share in the results of an associated company	(5,276)	(4,054)
Deferred income taxes	1,850	1,078
Amortization of other assets	895	756
Minority interest	(346)	(617)
	<u>11,716</u>	<u>8,116</u>
Changes in non-cash working capital items related to operations	<u>2,883</u>	<u>(6,649)</u>
	<u>14,599</u>	<u>1,467</u>
Financing activities		
Reduction of long term debt	(26,303)	(1,410)
Net proceeds from issue of shares	25,104	
Increase in long term debt	4,500	3,500
Dividends	(2,975)	(1,755)
Government grants	1,448	66
Increase in other assets	(1,201)	(408)
Redemption of preferred shares	(600)	(600)
Increase in obligations under capital leases	270	270
Reduction of obligations under capital leases	(172)	(123)
Redemption of preferred shares of a subsidiary	(125)	(125)
	<u>(54)</u>	<u>(585)</u>
Investing activities		
Additions to fixed assets	(15,554)	(5,077)
Dividends from an associated company	3,184	788
Proceeds from disposal of fixed assets	600	815
Long term investments	(14)	(5)
	<u>(11,784)</u>	<u>(3,479)</u>
Increase (decrease) in bank indebtedness	(2,761)	2,597
Bank indebtedness at beginning of year	<u>10,113</u>	<u>7,516</u>
Bank indebtedness at end of year	<u><u>\$ 7,352</u></u>	<u><u>\$ 10,113</u></u>

Notes to Consolidated Financial Statements

Year Ended December 31
(tabular amounts are expressed
in thousands of dollars)

13

1. Significant accounting policies

a) Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries which are wholly-owned except for J.E. Therrien Inc., which is 51% owned. All inter-company transactions have been eliminated.

b) Foreign exchange

The Company follows the temporal method for translating foreign currencies. Under this method, monetary assets and liabilities are translated at the rate of exchange in effect at year end. Gains and losses from translation are taken into consolidated earnings currently except for unrealized gains and losses relating to long term debt which are deferred and amortized over the remaining life of the debt.

c) Inventories

Logs, veneer, spare parts and supplies are stated at the lower of cost and replacement cost. Lumber, plywood, waferboard and chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

d) Long term investments

The investment in Donohue Normick Inc., an associated company, is accounted for by the equity method plus financing expenses incurred until the newsprint mill attained commercial operations on January 1, 1983. Financing expenses are being amortized on the straight-line basis over 20 years from that date.

Other long term investments are accounted for at cost.

e) Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Grants received under government capital assistance programs, as well as investment tax credits earned subsequent to January 1, 1985, are deducted from the cost of fixed assets. Depreciation is computed on the net amount. On retirement or disposal of fixed assets, the cost thereof and related accumulated depreciation are removed from the accounts and the

resulting gain or loss is included in consolidated earnings.

f) Depreciation

Depreciation of buildings, machinery and equipment of mills (including equipment under capital leases) is provided by the unit of production method, based on the estimated useful life of the assets as follows:

Buildings	15 to 30 years
Machinery and equipment	15 to 20 years

Other fixed assets are depreciated on the declining balance basis using the following annual rates:

Land improvements	2 to 4%
Buildings	5%
Machinery and equipment	10%
Automotive equipment	15 to 20%

Logging roads are amortized based on their utilization.

Start-up costs, included with machinery and equipment, are amortized over a period varying from three to ten years beginning at the end of the start-up period.

g) Other assets

The excess of the cost of shares of an amalgamated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition is amortized over a twenty-year period on a straight-line basis.

Deferred financing expenses are amortized on a straight-line basis over the period of the related long term debt.

h) Income taxes

The Company follows the tax allocation method in providing for income taxes. Timing differences between earnings and taxable income arise from differences between depreciation for accounting and tax purposes, from tax losses carried forward and from investment tax credits earned to December 31, 1984.

2. Inventories

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Logs	\$11,167	\$12,162
Lumber	7,830	8,632
Veneer, plywood and waferboard	961	1,710
Spare parts and supplies	6,087	5,969
Chips	3,791	4,172
	<u>\$29,836</u>	<u>\$32,645</u>

3. Long term investments

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Investment in an associated company accounted for by the equity method	\$35,290	\$33,198
Other investments, at cost (market value \$637,000)	795	781
	<u>\$36,085</u>	<u>\$33,979</u>

As at December 31, 1986, the investment in an associated company includes unamortized financing expenses of \$4,983,000 (1985 - \$5,294,000).

During 1984, the Company instituted before the Superior Court of the District of Montréal an action in nullity and a petition for a permanent injunction against Donohue Inc. and Donohue Normick Inc. and took before the same court accessory proceedings, that is, a petition for an interlocutory injunction and a petition for a receiving order, to obtain cancellation of the issue of the 1,400,000 common shares issued by Donohue Normick Inc. to Donohue Inc. on the occasion of certain advances the latter granted to it during the last few years. Cancellation of such issue would result in the increase of the Company's interest in Donohue Normick Inc. from 41.85% to 49%. The hearing of these two accessory procedures was held on July 31, 1984 and, on September 27, 1984, the Superior Court pronounced two judgments acceding to these two accessory procedures without pronouncing itself on the merits of the litigation. In 1984, Donohue Inc. and Donohue Normick Inc. appealed these judgments. In 1985, the Québec Court of Appeal dismissed, with costs, the appeal lodged by Donohue Inc. and Donohue Normick Inc. regarding these two accessory procedures.

During the year 1985, Donohue Normick Inc. changed its method for computing the sales price, on delivery, of its newsprint sold through Donohue Inc. This method was used for the deliveries of the years 1982 to 1985, and resulted in an estimated decrease in net earnings of \$2,186,000, net of income taxes of \$1,200,000. This method has also been used to the current year deliveries and resulted in an estimated decrease in net earnings of \$146,000, net of income taxes of \$97,000. These decreases are reflected in Donohue Normick Inc.'s financial statements which are unacceptable to the Company.

In December 1985, the Company instituted before the Superior Court of the District of Montréal an action for a declaratory judgment against Donohue Inc. and Donohue Normick Inc. in order to have dismissed on the merits the decision taken by Donohue Normick Inc. to change its method of computing the sales price, on delivery, of its newsprint sold through Donohue Inc. and, consequently, to reverse in its financial statements decreases in net earnings arising from this change of accounting method.

Consequently, the Company ignored the impact of the sales price change mentioned above when it recorded its share in Donohue Normick

Inc.'s net earnings based on a 41.85% interest, reserving in this respect, all of its rights and recourses regarding the action in nullity mentioned above. If the Company's interest in Donohue Normick Inc.'s net earnings was 49%, the investment in this associated company and the consolidated retained earnings would increase by approximately \$1,498,000.

In addition, the action for a declaratory judgment noted above relates also to the sales price, on delivery, of shipments to a specific type of client of Donohue Normick Inc. and the selling expenses charged by Donohue Inc. for

Donohue Normick Inc.'s shipments to this certain type of client. A declaratory judgment in favour of the Company, in this respect, would have a positive effect on the results of Donohue Normick Inc. which could amount to \$3,211,000 net of income taxes of \$1,930,000 and on the Company's share in these results. However, as the Company did not wish to presume that the judgment would be in its favour, it did not consider the effect of this action in the determination of its share in the current of prior years' results even though the Company believes its claims are justified.

4. Fixed assets

	1986			1985
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land, improvements and logging roads	\$ 9,590	\$ 951	\$ 8,639	\$ 8,906
Buildings	20,346	7,234	13,112	11,947
Machinery and equipment	64,488	22,683	41,805	33,333
Automotive equipment	6,387	3,923	2,464	2,530
Equipment under capital leases	2,046	403	1,643	1,508
Construction in progress	225		225	970
	103,082	35,194	67,888	59,194
Less government grants and investment tax credits	8,623	1,947	6,676	4,128
	\$94,459	\$33,247	\$61,212	\$55,066

Grants amounting to \$1,979,000 earned through the regional industrial expansion program from the Department of Regional Industrial Expansion have been recorded during the year as a reduction of the cost of fixed assets. The grants are refundable in the event of non respect of certain conditions.

Depreciation of logging roads is \$684,000 (1985 - \$699,000). Depreciation of government grants and investment tax credits is \$329,000 (1985 - \$287,000).

5. Other assets

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Deferred miscellaneous and financing expenses, less amortization	\$1,708	\$1,291
Deferred foreign exchange, less amortization	1,544	2,176
Excess of cost of shares of an amalgamated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition, less amortization	382	403
Investment tax credits	378	57
Loans to employees according to a company stock purchase plan, net of current portion	352	
	<u>\$4,364</u>	<u>\$3,927</u>

6. Bank indebtedness

The Company and its subsidiaries have lines of credit with Canadian chartered banks which are

secured by the assignment of accounts receivable and inventories.

7. Long term debt

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Debentures:		
Series "A", 10%, collateral trust debentures, repayable \$640,000 annually in 1987 and 1988 and \$680,000 in 1989 (a)	\$ 1,960	\$ 2,600
Series "B", 10 5/8%, collateral trust debentures, repayable U.S. \$425,000 from 1987 to 1993 (U.S. \$2,975,000) (a)	4,108	4,742
Bank loans, secured by collateral debentures:		
- Normick Perron Inc.:		
At prime rate plus 1/2%, repayable U.S. \$1,300,000 annually from 1988 to 1991 and U.S. \$5,200,000 in 1992 (U.S. \$10,400,000)	14,360	14,505
At prime rate plus 1/2%, repayable \$1,000,000 annually from 1988 to 1992 and \$4,000,000 in 1993	9,000	9,000
Bank loans repaid in advance in 1986		<u>24,825</u>
Carried forward	29,428	55,672

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Brought forward	29,428	55,672
- Subsidiary:		
At prime rate plus 5/8%, repayable \$500,000 from 1987 to 1993 and \$250,000 in 1994 (b)	3,750	4,000
At prime rate plus 5/8%, repayable \$750,000 annually from 1988 to 1995 (b)	6,000	1,500
Advance from a customer, without interest, repayable before March 31, 1990	<u>1,805</u>	<u>1,805</u>
	40,983	62,977
Less current portion	<u>1,727</u>	<u>1,693</u>
	<u>\$39,256</u>	<u>\$61,284</u>

a) The debentures issued by the Company are secured by specific mortgages on the fixed assets and floating charges on its other assets, as well as by the assignment of the shares of its subsidiaries and an associated company.

The consolidated Trust Deed authorizing the issue of debentures contains restrictions regarding (a) dividends payments, (b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventories, (c) the rental of property and equipment and (d) a requirement to maintain a minimum level of consolidated working capital.

b) These bank loans amounting to \$3,750,000 and \$6,000,000 are secured by a first and second mortgage respectively and a floating charge on all the other assets of the subsidiary. The parent company has not guaranteed these bank loans.

c) Principal due on long term debt within each of the next five years is as follows: 1987 - \$1,727,000; 1988 - \$5,522,000; 1989 - \$5,522,000; 1990 - \$4,882,000; 1991 - \$4,882,000.

8. Obligations under capital leases

The obligations under capital leases, which mature at various dates between November 21, 1990 and January 1, 1994, represent the total present value of future minimum lease payments discounted at interest rates varying be-

tween 9.67% and 11.1%. The minimum lease payments under capital leases for future years and the balance of the obligations are as follows:

From 1987 to 1991	\$1,683
From 1992 to 1994	<u>459</u>
Total minimum lease payments	2,142
Amount representing interest	<u>555</u>
	1,587
Current portion	<u>205</u>
Balance of obligations	<u>\$1,382</u>

9. Minority interest

The minority interest in shareholders' equity of subsidiaries is as follows:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
a) Preferred shares	\$ 529	\$ 654
b) Common shares, contributed surplus and retained earnings		<u>346</u>
	<u>\$ 529</u>	<u>\$1,000</u>

a) A subsidiary has outstanding 52,855 (1985 - 65,355) cumulative, redeemable, non-voting preferred shares without nominal or par value of its authorized capital of 200,000 preferred shares. The subsidiary has undertaken to redeem these shares on March 31st of each of the following years:

\$125,000 from 1987 to 1990 inclusive
\$29,000 in 1991

b) The common shares, contributed surplus and retained earnings represent 49% of the equity of a subsidiary as at June 30, 1980 and the share in the results since that date.

10. Capital stock

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Floating rate, cumulative, redeemable, preferred shares of \$20 par value		
"Series 1979"		
Authorized 245,000 shares (1985 - 315,000)		
Issued 227,500 shares (1985 - 245,000)	\$ 4,550	\$ 4,900
"Series 1981"		
Authorized 200,000 shares (1985 - 250,000)		
Issued 187,500 shares (1985 - 200,000)	3,750	4,000
Second preferred shares of \$8 par value		
Authorized 621,073 shares (1985 - unlimited number)		
Issued		
Series "A", redeemable and convertible, 12.5% cumulative, 614,039 shares (1985 - 621,212)	<u>4,912</u>	<u>4,970</u>
Carried forward	13,212	13,870

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Brought forward	13,212	13,870
Common shares		
Issued (1985 - 4,447,228 shares)		2,443
An unlimited number of Subordinate Class A shares, without par value, one vote each, convertible into one Class B share in the event of a public offer on Class B shares, fully participating		
Issued 11,815,359 shares	28,030	
An unlimited number of Class B shares, without par value, twenty votes each, convertible at the option of the holder into one Subordinate Class A share, fully participating		
Issued 6,647,099 shares	<u>1,243</u>	
	<u>\$42,485</u>	<u>\$16,313</u>

Between January 1, 1986 and July 15, 1986, 199 Series "A" preferred shares were converted into common shares. On July 15, 1986, 4,447,427 common shares were converted into 6,671,141 Subordinate Class A shares and 6,671,141 Class B shares. Following this operation, common shares were cancelled. Between July 15, 1986 and December 31, 1986, 6,974 Series "A" preferred shares were converted into 10,461 Subordinate Class A shares and an equivalent number of Class B shares. A total of 34,120 Class B shares were also converted into Subordinate Class A shares. The Company redeemed fractional shares of Subordinate Class A capital stock (363) and Class B capital stock (383).

On September 30, 1986, the Company issued 5,100,000 Subordinate Class A shares for a cash consideration of \$26,775,000.

By a certificate of amendment issued under the Québec Company Act, preferred shares "Series 1979", "Series 1981" and Series "A" redeemed since their issuance were cancelled.

Earnings per share

The earnings per share figure is based on the weighted average number of participating shares outstanding during the year, as though

the stock split had taken place at the beginning of the prior year.

Fully diluted earnings per share

If all of the 12.5%, second preferred shares, Series "A" had been converted into Subordinate Class A shares and Class B shares as at the beginning of the year, the earnings per share would have been \$0.56. For this calculation the earnings applicable to the participating shares have been increased by the amount of dividends on the 12.5%, second preferred shares, Series "A".

The floating dividend rate on cumulative redeemable preferred shares is equal to one half of prime rate plus 1.5% and is payable quarterly. The Company is obliged to redeem these shares at par value plus accrued dividends on or before the last day of December of each of the following years:

"Series 1979"

17,500 shares from 1987 to 1989
35,000 shares from 1990 to 1994

"Series 1981"

12,500 shares from 1987 to 1991
25,000 shares from 1992 to 1996

The Company has the right to redeem all or part of these preferred shares as follows:

“Series 1979”

from January 1, 1982 and in each of the years 1990 to 1993 inclusive, the Company must offer to redeem all shares.

“Series 1981”

from January 1, 1984 and in each of the years 1992 to 1995 inclusive, the Company must offer to redeem all shares.

11. Contributed surplus

Contributed surplus represents government grants, net of deferred income taxes, which were recorded prior to September 1, 1975.

12. Income taxes

The Company's effective income tax rate and provision for income taxes are established as follows:

	1986		1985	
	%	\$	%	\$
Combined income taxes	47.5	3,336	47.4	1,614
Deduction:				
Inventory allowances	(0.7)	(53)	(6.7)	(230)
Manufacturing and processing profits	(6.4)	(451)	(6.4)	(220)
Reversal of the deferred income taxes	(0.1)	(11)	3.1	106
Amortization of deferred foreign exchange	2.5	178	6.2	213
Investment tax credits	(2.9)	(202)	(6.2)	(212)
Other	0.1	11	6.2	214
	<u>40.0</u>	<u>2,808</u>	<u>43.6</u>	<u>1,485</u>

A subsidiary has losses carried forward for income tax purposes amounting to \$5,039,000 as at December 31, 1986 for which the income tax benefit has been recorded. These losses

may be carried forward as follows: \$1,230,000 until 1987; \$673,000 until 1991; \$1,000,000 until 1992 and \$2,136,000 until 1993.

13. Commitments

a) The Company, jointly with another company, has agreed to purchase from a trust company, timber limits for a total consideration of \$750,000, of which \$471,000 will be assumed by the Company. This commitment is subject to certain conditions.

b) The Company has agreed to undertake the construction of a bridge, the cost of which is estimated at \$3,425,000. In accordance with the terms of an agreement with the "ministère de l'Énergie et des Ressources du Québec", the Company is eligible to receive a grant for 90% of the actual costs up to a maximum of \$3,082,500 of which \$920,000 has been received in 1986. At December 31, 1986, the Company had commitments of \$994,000 with a contractor.

c) On July 29, 1986, the Company and two entities entered into a memorandum of agreement for the incorporation of a company to build and operate a waferboard manufacturing plant, at a cost of approximately \$63,500,000. The project is subject to the fulfillment of various conditions and to obtaining proper financing. Negotiations are currently underway and formal agreements are being drafted. The Company will hold a controlling interest in the new company, for an estimated investment of approximately \$4,590,000.

d) The Company has guaranteed the repayment of bank loans to certain suppliers totalling \$707,000.

14. Pension plan

The most recent actuarial report dated April 30, 1985 revealed an actuarial surplus of \$558,156 as at January 1, 1984. The plan management therefore decided to make important changes to the plan's regulations in order to improve the pension benefits. These changes increased the

fund's liabilities by \$1,328,886, resulting in an actuarial deficit of \$770,730. The fund's capitalization rate went from 112.4% to 78.2%. The actuarial deficit is being amortized over 15 years at \$82,023 per year resulting in monthly payments of \$6,835.

15. Segmented information

Operations of the Company are concentrated in one industrial sector and consist in harvesting of timber and manufacturing lumber, ply-

wood and waferboard. Destination of products by geographic area is as follows:

	1986		1985	
	Canada	United States	Canada	United States
Lumber	\$18,719	\$71,773	\$16,218	\$70,129
Plywood and waferboard	24,444	6,239	15,916	7,490
Chips	39,339		39,401	
	<u>\$82,502</u>	<u>\$78,012</u>	<u>\$71,535</u>	<u>\$77,619</u>

16. Other information

All transactions with related companies are based on market prices on normal trade terms. As at December 31, 1986, amounts receivable from related companies total \$470,000 and

amounts payable total \$194,000. Significant transactions with related companies during the year are as follows:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Sales of chips	\$16,751	\$17,051
Transportation of finished products and chips	\$ 1,601	\$ 1,743

17. Comparative figures

Certain 1985 comparative figures have been reclassified to conform with the presentation adopted in 1986.

Auditors' Report

To the Shareholders of Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. as at December 31, 1986 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at December 31, 1986 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montréal, Québec
January 30, 1987

Thorne Riddell
Chartered Accountants

Quarterly Data

(in thousands, except per share)
(unaudited)

1986

	<u>1st Quarter</u>	<u>2nd Quarter</u>	<u>3rd Quarter</u>	<u>4th Quarter</u>
Net sales	\$ 37,030	\$ 38,900	\$ 43,089	\$ 41,495
Net earnings from operations	307	1,183	1,780	1,287
Company's share in the results of an associated company	1,405	1,036	1,548	1,287
Net earnings	\$ 1,712	\$ 2,219	\$ 3,328	\$ 2,574
Earnings per share (1)	\$ 0.11	\$ 0.14	\$ 0.22	\$ 0.12
Stock figures*				
Common shares				
High	\$ 13.63	\$ 20.00	\$ 16.38	
Low	\$ 8.00	\$ 12.13	\$ 13.88	
Shares traded	167,650	302,215	11,670	
Subordinate Class A shares				
High			\$ 6.00	\$ 5.50
Low			\$ 4.85	\$ 4.30
Shares traded			236,541	364,382
Class B shares				
High			\$ 5.88	\$ 6.50
Low			\$ 4.75	\$ 4.40
Shares traded			131,812	136,404

1985

	<u>1st Quarter</u>	<u>2nd Quarter</u>	<u>3rd Quarter</u>	<u>4th Quarter</u>
Net sales	\$ 34,726	\$ 38,379	\$ 37,996	\$ 38,053
Net earnings from operations	243	575	1,469	249
Company's share in the results of an associated company	1,090	1,228	500	1,236
Net earnings	\$ 1,333	\$ 1,803	\$ 1,969	\$ 1,485
Earnings per share (1)	\$ 0.07	\$ 0.11	\$ 0.13	\$ 0.09
Stock figures*				
Common shares				
High	\$ 8.62	\$ 9.50	\$ 9.50	\$ 8.88
Low	\$ 7.25	\$ 6.75	\$ 7.13	\$ 7.13
Shares traded	56,414	73,540	74,412	73,000

* Montréal and Toronto Stock Exchanges

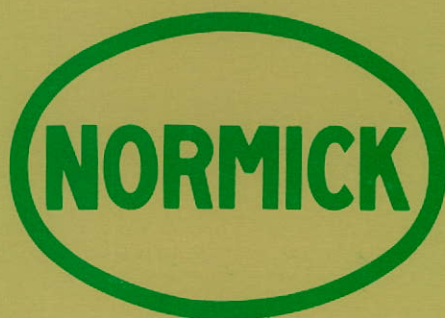
(1) Adjusted for the subdivision and conversion of each common share of the Company into 1.5 Subordinate Class A share and 1.5 Class B share on July 15, 1986.

Ten Year Review

1981	1980	1979	1978	1977	
50 502	58 599	69 316	57 688	46 932	Earnings (\$000)
18 199	15 594	12 927	12 772	10 216	Net sales - lumber
24 360	27 009	20 394	17 584	19 445	- panelboard
93 061	101 202	102 637	88 044	76 593	- chips
89 685	93 096	76 757	66 418	64 271	Cost of sales
5 872	5 330	4 718	3 643	2 700	Administrative and selling
2 798	2 986	2 421	2 114	2 072	Depreciation
3 181	1 362	1 590	1 440	1 871	Interest net or amounts capitalized
(3 646)	(1 085)	6 631	5 668	2 252	Income taxes (recoverable)
(825)	(218)				Minority interest
					Company's share in the results of an associated company
97 065	101 471	92 117	79 283	73 166	
(4 004)	(269)	10 520	8 761	3 427	Earnings (loss) before extraordinary item
	3 944				Extraordinary item
(4 004)	3 675	10 520	8 761	3 427	Net earnings (loss)
(0,36)	(0,02)	0,79	0,66	0,26	Per Share (\$) (1)
(0,36)	0,28	0,79	0,66	0,26	Earnings (loss) before extraordinary item
	0,07	0,20	0,12	0,08	Earnings (loss)
2,23	2,59	2,43	1,85	1,34	Dividends
					Shareholders' equity
32 108	34 111	38 265	26 492	24 437	Financial Position (\$000)
16 196	20 324	18 677	11 183	18 828	Current assets
15 912	13 787	19 588	15 309	5 609	Current liabilities
18 765	15 777				Working capital
72 861	70 777	58 869	46 652	41 462	Long term investments
(19 095)	(16 502)	(13 849)	(11 646)	(9 615)	Fixed assets
1 747	2 022	2 486	1 532	1 314	Accumulated depreciation
90 190	85 861	67 094	51 847	38 770	Other assets
36 952	28 488	14 177	15 599	11 822	Long term debt
9 249	12 259	12 150	9 850	7 236	Deferred income taxes
2 997	3 922	1 329	1 429	1 529	Minority interest
11 300	6 650	7 000	250	300	Capital stock - preferred
2 434	2 434	2 434	2 434	2 434	Capital stock - participating
2 636	2 636	2 636	2 606	2 606	Contributed surplus
24 622	29 472	27 368	19 679	12 843	Retained earnings
90 190	85 861	67 094	51 847	38 770	
285 300	365 300	341 600	312 100	325 100	Production and Other Statistics
144 900	125 500	94 800	102 100	94 100	Lumber (thousands f.b.m.)
375 000	467 000	427 000	381 000	410 000	Panelboard (thousands sq. ft. 1/4" basis)
1,98	1,68	2,05	2,37	1,30	Chips (bone dry metric tons)
					Working capital ratio
0,90	0,69	0,36	0,62	0,65	Long term debt to equity ratio
(4,3)	(0,2)	10,3	10,0	4,5	Earnings (loss) from operations before extraordinary item as percentage to net sales

(1) Adjusted for the subdivision and conversion of each common share of the Company into 1.5 Subordinate Class A share and 1.5 Class B share on July 15, 1986.

Normick Perron Inc.



Rapport annuel **1986**

Conseil d'administration

- * **MICHEL PERRON**
Président du conseil
et chef de la direction

- * **JEAN PERRON**
Président
et chef de l'opération

- * **NORMAND PERRON**
Président du conseil
et chef de la direction,
Les Entreprises Dustbane Limitée

- * **J.E. BROOKES**
Conseiller en économie

- JEAN A. DESJARDINS**
Avocat, associé de Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque

- * **R. TIMOTHY KENNY**
Président, Noranda Forest Inc.

- BRUCE W. LITTLE**
Président, Industries
James Maclaren Inc.

- JEAN-LUC LUSSIER**
Conseiller financier

- ADAM H. ZIMMERMAN**
Président
et chef des exploitations,
Noranda Inc.

Direction

- MICHEL PERRON**
Président du conseil
et chef de la direction

- JEAN PERRON**
Président
et chef de l'opération

- NORMAN BIRON**
Vice-président, ingénierie

- FRED BURROWS**
Vice-président,
opérations forestières
et usines

- RAYMOND CARRIER**
Vice-président, finances
et trésorier

- JEAN MERCIER**
Vice-président, administration

- JULES PARENT**
Vice-président, marketing

- MARCEL GAGNON**
Secrétaire et directeur
du service juridique

Renseignements aux actionnaires

- Siège social**
225, chemin Normick
La Sarre (Québec) J9Z 2X6

- Filiales**
Cochrane Enterprises Limited
Cochrane (Ontario)
Norbois Inc.
La Sarre (Québec)
J.E. Therrien Inc.
Amos (Québec)

- Compagnie associée**
Donohue Normick Inc.
Amos (Québec)

- Vérificateurs**
Thorne Ernst & Whinney

- Banquiers**
Banque Canadienne Impériale
de Commerce
Banque Nationale du Canada
La Banque Royale du Canada

- Fiduciaire**
Trust Général du Canada

- Agent de transfert et registraire**
Trust Général du Canada

- Bourses**
Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

* Membre du comité exécutif

Table des matières

Faits saillants	1
Rapport des administrateurs	3
Résumé des activités	6
Etats financiers	10
Données trimestrielles	23
Rétrospective de dix ans	24

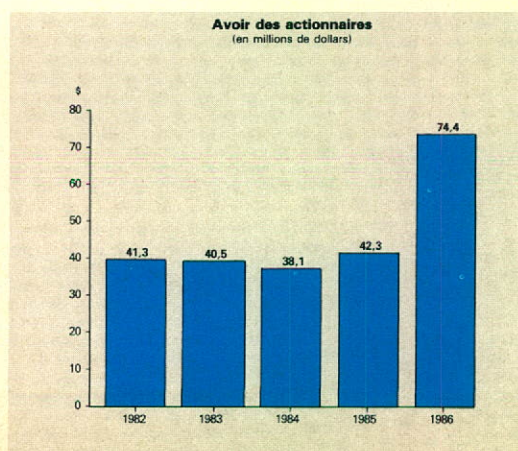
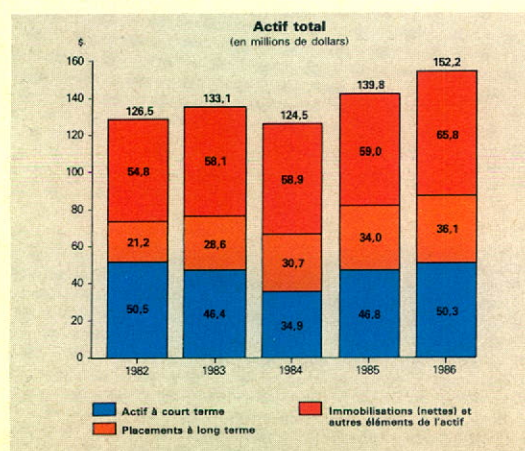
Assemblée annuelle
Hôtel le Quatre Saisons
1050, rue Sherbrooke Ouest
Montréal (Québec)
Le 23 avril 1987 - 16h00

Faits saillants

1

	1986	1985	1984
Pour l'exercice			
Résultats (000\$)			
Ventes nettes	160 514	149 154	127 634
Bénéfice net (perte)	9 833	6 590	(351)
Par action (1)			
Bénéfice net (perte)	0,59 \$	0,40 \$	(0,13)\$
Avoir des actionnaires	3,31 \$	2,13 \$	1,77 \$
Dividende	0,11 \$	0,03 \$	
En fin d'exercice			
Situation financière (000\$)			
Fonds de roulement	23 298	20 793	16 515
Actif total	152 246	139 824	124 465
Dette à long terme	40 638	62 625	59 570
Avoir des actionnaires	74 369	42 333	38 098
Dépenses en capital	15 554	5 077	4 131
Autres renseignements			
Ratio du fonds de roulement	1,86	1,80	1,90
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	0,55	1,48	1,56
Bénéfice net (perte) d'exploitation en pourcentage des ventes nettes	2,8 %	1,7 %	(2,0)%
Employés			
Compagnie	1 540	1 580	1 600
Sous-traitants	735	750	920
	2 275	2 330	2 520
Actions en cours			
Ordinaires		4 447 228	4 447 228
Subalternes classe A	11 815 359		
Classe B	6 647 099		

(1) En tenant compte de la subdivision et de la conversion de chaque action ordinaire de la Compagnie en 1,5 action subalterne classe A et 1,5 action classe B le 15 juillet 1986.





**Jean Perron, président et chef de l'opération et
Michel Perron, président du conseil et chef de la direction**

Aux actionnaires,

Les résultats financiers de la Compagnie pour l'exercice 1986 ont été des plus satisfaisants. Les ventes nettes consolidées ont connu une croissance de près de 8% pour s'élever à 160 514 000 \$ en comparaison de 149 154 000 \$ en 1985. Cette augmentation des ventes a été obtenue malgré des travaux majeurs de modernisation entrepris et complétés au cours de l'exercice aux complexes de sciage à Amos et Senneterre et qui y ont entraîné des fermetures de trois mois et un mois respectivement. Le bénéfice net a par ailleurs enregistré une hausse d'environ 50% pour atteindre 9 833 000 \$ en regard de 6 590 000 \$ pour l'exercice précédent soit 0,59 \$ par action, après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées, comparativement à 0,40 \$ par action pour 1985.

L'usine de papier journal de Donohue Normick Inc. à Amos a contribué au bénéfice net de la Compagnie pour un montant de 5 276 000 \$, ce qui représente une amélioration de 30% sur l'exercice précédent alors que cette contribution s'était élevée à 4 054 000 \$. Celles-ci pourraient être différentes selon le dénouement des litiges détaillés plus amplement à la note 3 des états financiers. De l'avis de la direction, l'effet des redressements éventuels, le cas échéant, devrait être favorable à la Compagnie. Malgré que les prix de vente du bois d'oeuvre n'aient pas enregistré d'amélioration sensible au cours de l'exercice 1986, l'efficacité des opérations et une hausse plus marquée dans les prix de vente du secteur des panneaux ont contribué à une augmentation d'environ 80% du bénéfice net d'exploitation qui est passé de 2 536 000 \$ en 1985 à 4 557 000 \$ en 1986.

Au cours de l'année, un vaste programme de modernisation au montant

net en immobilisation de 5 149 000 \$, a été complété à l'usine de sciage de J.E. Therrien Inc. à Amos afin d'en faire un complexe de sciage spécialisé dans la production de colombage. Ces investissements auront permis d'accroître substantiellement la productivité tout en améliorant la récupération de la fibre ligneuse et la qualité des produits.

Le 29 juillet 1986, la Compagnie, le Syndicat des producteurs de bois du Saguenay Lac St-Jean et la Fédération des coopératives forestières du Saguenay Lac St-Jean ont signé un protocole d'accord en vue de la formation d'une nouvelle compagnie en copropriété dans le but de construire et exploiter, à titre de propriétaire, une usine de panneaux gaufrés à Chambord, district de Roberval. Le coût de ce projet est estimé à 63 500 000 \$ à un taux de capacité prévu de 385 000 000 pi² (base 1/4") par année. Ce projet est assujéti à l'accomplissement de diverses conditions préalables et les parties procèdent à la rédaction des ententes requises.

La Compagnie a obtenu des statuts de modification donnant effet à une restructuration de son capital-actions en date du 15 juillet 1986. L'effet principal de cette restructuration fut la création d'un nombre illimité d'actions subalternes classe A et d'un nombre illimité d'actions classe B, toutes sans valeur nominale, ainsi que la subdivision et la conversion de chaque action ordinaire alors en cours en 1,5 action subalterne classe A (comportant un vote) et 1,5 action classe B (comportant 20 votes). De plus, le 30 septembre 1986, la Compagnie a réalisé, dans le cadre d'un régime d'épargne-actions du Québec, une émission de 5 100 000 actions subalternes classe A au prix de

5,25 \$ l'action. Le produit net de ce placement, au montant de 25 104 000 \$, a servi à réduire la dette à long terme de la Compagnie, améliorant ainsi sa capacité de financer son expansion, ses acquisitions et ses dépenses en immobilisation.

Le 30 décembre 1986, une entente est intervenue entre les gouvernements du Canada et des Etats-Unis concernant l'imposition d'une taxe de 15% sur le bois d'oeuvre résineux canadien exporté aux Etats-Unis. A compter du 8 janvier 1987, le gouvernement du Canada perçoit une taxe à l'exportation de 15% qu'il s'est engagé à verser aux provinces. Des négociations sont actuellement en cours entre les deux paliers de gouvernement afin de mettre en place les mécanismes de transfert de la perception de cette taxe aux provinces qui pourront en affecter le produit en tout ou en partie à l'aménagement forestier. Pour l'industrie canadienne du sciage, il s'agit d'un dur coup car celle-ci se voit pénaliser d'une taxe de 15% qui réduit considérablement sa compétitivité vis-à-vis l'industrie américaine du sciage.

Les taux d'intérêt favorables que nous connaissons actuellement devraient contribuer à maintenir le niveau des mises en chantier aux Etats-Unis au-dessus de 1,7 million d'unités de logement pour l'année 1987. A ce niveau des mises en chantier,

l'industrie canadienne du sciage devrait être en mesure de récupérer dans les prix de vente une partie de la taxe canadienne à l'exportation. Nous anticipons une amélioration des prix pour les panneaux et le papier journal ce qui nous permettra d'obtenir, dans l'ensemble, des résultats financiers tout aussi intéressants pour l'année 1987.

Les membres du conseil d'administration et la direction désirent remercier tous les employés pour leur dévouement et leur compétence, qui nous ont permis d'atteindre les objectifs de l'entreprise. La Compagnie tient à remercier aussi les clients, les fournisseurs et les actionnaires de l'appui soutenu qu'ils ont manifesté tout au cours de l'année.

Au nom du conseil d'administration

Le président du conseil et
chef de la direction


Michel Perron

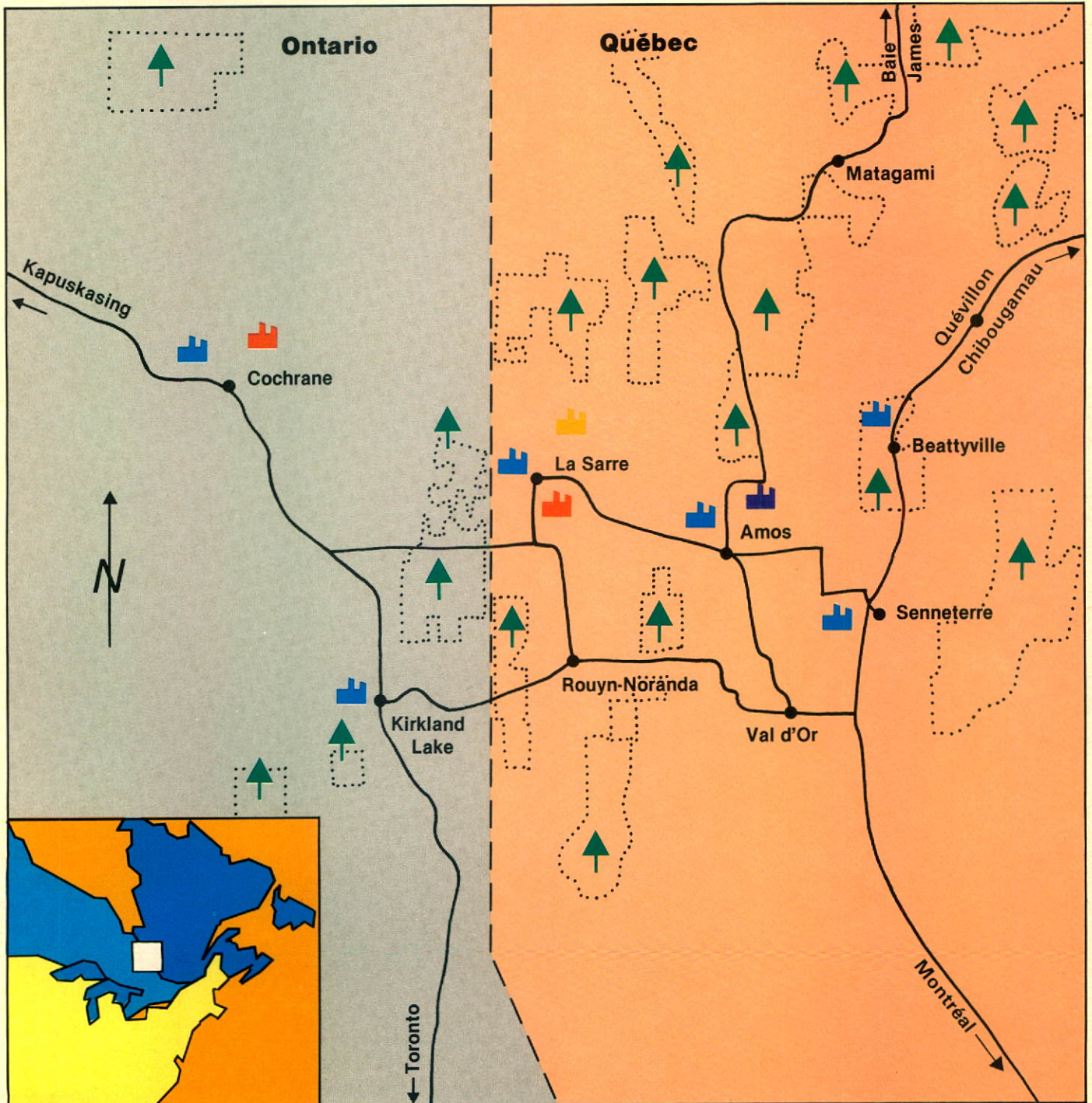
Le président et chef de l'opération


Jean Perron

La Sarre, le 18 février 1987

Carte des opérations

-  Bois d'oeuvre
-  Opérations forestières
-  Contre-plaqué
-  Papier journal
-  Panneau gaufré

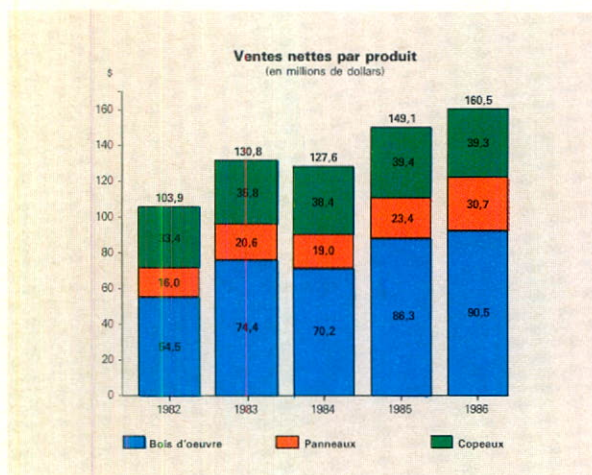


Résumé des activités

6

VENTES

Les ventes nettes consolidées pour 1986 ont atteint un nouveau sommet à 160 514 000 \$ soit une augmentation de 11 360 000 \$ sur celles de 1985 qui s'étaient élevées à 149 154 000 \$. Ces résultats auraient pu être meilleurs n'eut été des fermetures de trois mois et un mois respectivement et des périodes de rodage qui ont suivi suite à des travaux majeurs de modernisation qui ont été réalisés aux scieries d'Amos et Senneterre au cours de 1986.



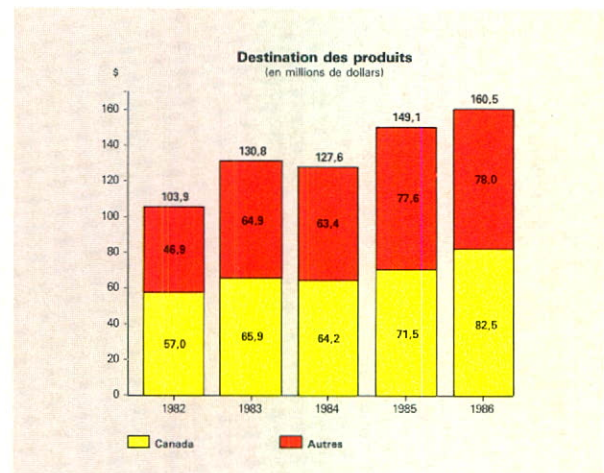
Panneaux

Les ventes de panneaux ont été de 30 683 000 \$ ce qui représente une augmentation de 7 277 000 \$ sur les ventes de 1985 qui se chiffraient à 23 406 000 \$. Cette importante hausse des ventes de contre-plaqué et de panneaux gaufrés fait suite à une augmentation d'environ 20% dans le volume des expéditions et à une amélioration sensible des prix du contre-plaqué. Les expéditions de panneaux en 1986 se sont élevées à 219 millions pi² - base 1/4'' en comparaison de 183 millions pi² - base 1/4'' en 1985.

Bois d'oeuvre

Les ventes de bois d'oeuvre n'ont enregistré qu'une légère hausse en 1986 pour atteindre 90 492 000 \$ en regard de 86 347 000 \$ en 1985. Le volume des expéditions a été de 428 millions pieds mesure de planche soit près de 3% plus élevé qu'en 1985 où il avait été de 416 millions p.m.p.. Les prix, pour leur part, sont demeurés sensiblement au même niveau que l'année dernière. Cette stagnation des prix du bois d'oeuvre depuis quelques années est occasionnée par un excédent de production en

Amérique du Nord. Les exportations de bois d'oeuvre aux Etats-Unis sont demeurées sensiblement égales à celles de 1985 soit 71 773 000 \$ en comparaison de 70 129 000 \$, ce qui représente près de 80% de nos expéditions totales.



Copeaux

Les ventes de copeaux en 1986 ont légèrement diminué pour se situer à 39 339 000 \$ alors qu'elles avaient été de 39 401 000 \$ en 1985. Par contre, les livraisons ont été plus élevées de 25 000 tonnes métriques anhydres pour atteindre 512 000 t.m.a. pour l'année 1986. Le marché des copeaux fait face depuis quelques années à une situation de surproduction qui a entraîné les prix à la baisse.

PRODUCTION

Bois d'oeuvre et copeaux

En 1986, à l'exclusion des fermetures à Amos et Senneterre lors des travaux de modernisation qui y ont été effectués, toutes les usines de bois d'oeuvre ont opéré à pleine capacité. Les six scieries ont produit 423 millions de p.m.p. de bois d'oeuvre et 500 mille t.m.a. de copeaux en comparaison de 422 millions de p.m.p. de bois d'oeuvre et 551 mille t.m.a. de copeaux l'année précédente. Même si le niveau de production de bois d'oeuvre est demeuré le même qu'en 1985, la production de copeaux a diminué d'environ 9%. Cette diminution de la production de sous-produits a pu être obtenue grâce aux améliorations physiques réalisées dans les usines au cours de l'année ainsi qu'aux efforts four-

nis par le personnel dans un objectif de maximisation de la récupération de la matière ligneuse en produits finis.

Panneaux

La production des panneaux, contre-plaqué et panneau gaufré, s'est pour sa part améliorée de près de 13% pour atteindre 214 millions pi² - base 1/4" en comparaison de 190 millions pi² - base 1/4" en 1985. L'usine de contre-plaqué à Cochrane, Ontario, a pu produire sur une base continue au cours de 1986 alors que sa production avait été interrompue au premier trimestre de 1985 dans le but de permettre de réaligner la production vers de nouveaux marchés.

Exploitation forestière

L'exploitation forestière pour l'approvisionnement des neuf usines de la Compagnie, a permis de récolter 15,3 millions d'arbres représentant un volume de 2,4 millions mètres cubes. En 1985, la récolte d'arbres s'était élevée à 16,7 millions pour un volume de 2,6 millions mètres cubes. L'exploitation forestière est entièrement mécanisée et est réalisée par l'entremise des entrepreneurs forestiers indépendants.

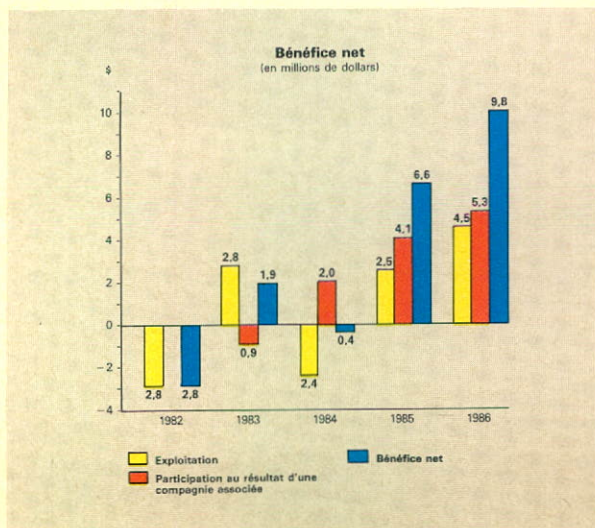
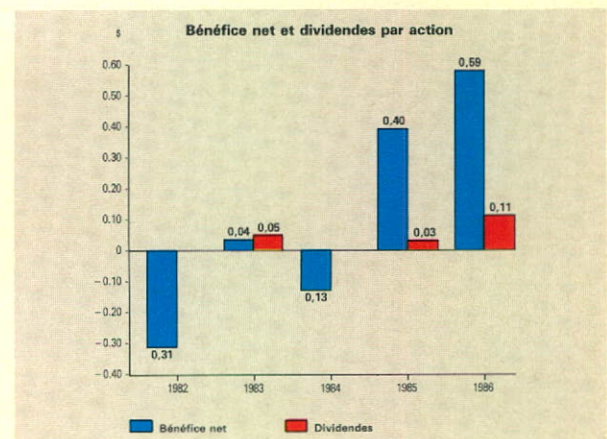
BÉNÉFICES

1986 se caractérise par une importante hausse du bénéfice net qui s'est situé à 9 833 000 \$ soit près de 50% plus élevé que celui de 1985 qui était de 6 590 000 \$. Le bénéfice net par action, déduc-

tion faite du paiement des dividendes sur les actions privilégiées, représente 0,59 \$ pour 1986 en comparaison de 0,40 \$ en 1985.

Résultats des opérations

Les opérations de la Compagnie ont généré un bénéfice net d'exploitation de 4 557 000 \$ soit une augmentation d'environ 80% sur l'année dernière alors que celui-ci s'était élevé à 2 536 000 \$. Les prix du bois d'oeuvre, soumis depuis quelques années à la pression d'un excédent nord-américain de production, n'ont pas connu d'amélioration sensible. Par contre, le secteur des panneaux a enregistré de meilleurs résultats en 1986. Le niveau de ses expéditions a été supérieur d'environ 20% sur celui de 1985 et les prix de vente du contre-plaqué se sont nettement améliorés.

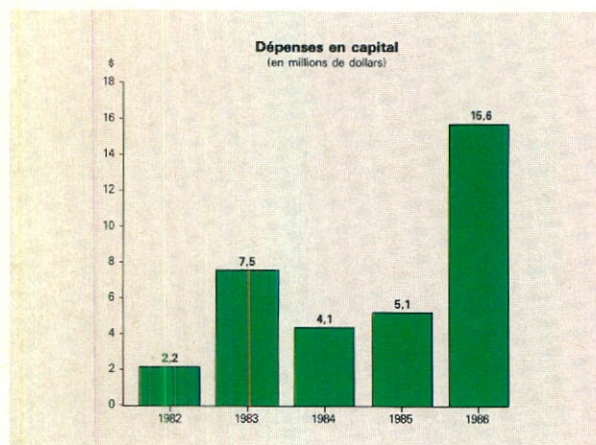


Résultats de Donohue Normick Inc.

L'usine de papier journal de Donohue Normick Inc. continue de donner des résultats qui s'améliorent constamment d'année en année. En 1986, sa contribution au bénéfice net de la Compagnie s'est élevée à 5 276 000 \$ soit une hausse de 30% sur celle de 1985 qui se chiffrait à 4 054 000 \$. Cet apport de Donohue Normick Inc. représente près de 54% du bénéfice net de la Compagnie pour l'exercice 1986. La production de l'usine de papier journal a atteint un nouveau record en 1986 pour s'élever à 175 241 tonnes métriques ce qui est près de 10% supérieur à la capacité nominale de l'usine qui est établie à 160 000 tonnes métriques. En 1985, la production de l'usine avait été de 162 659 tonnes métriques de papier journal.

INVESTISSEMENTS

Les dépenses en capital ont enregistré une forte progression en 1986 pour totaliser 15 554 000 \$ soit 10 477 000 \$ de plus qu'en 1985 où elles s'étaient élevées à 5 077 000 \$.



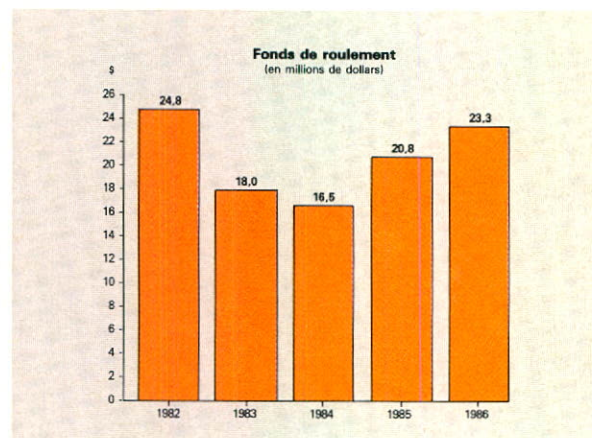
De ces sommes, 7 007 000 \$ ont été dépensés dans la filiale J.E. Therrien Inc. et principalement dans la conversion de la scierie en une usine de sciage spécialisée dans la production de colombage. Grâce à ces investissements, il a été possible de réduire le personnel nécessaire d'environ 70 employés tout en améliorant la capacité de production de l'usine. La modernisation de la scierie a eu aussi comme résultat d'améliorer sensiblement la qualité du sciage et d'obtenir une meilleure récupération de la matière ligneuse.

De plus, un programme de modernisation a été entrepris au complexe de sciage à Senneterre pour être réalisé en deux étapes. La première phase, au coût de 4 113 000 \$, a été complétée à la fin de l'année. Elle consistait principalement à la modification des systèmes de manutention des billes et l'addition d'un écorceur à tambour à grand diamètre à la scierie afin d'améliorer l'efficacité et la qualité de l'écorçage et de maximiser la récupération de la fibre. La deuxième phase, estimée à 5 000 000 \$, sera réalisée au cours de l'année 1987 et portera notamment sur l'addition de capacité de séchage et de rabotage dans le but de rationaliser nos opérations de Beattyville et Senneterre.

Enfin, un autre investissement important au montant de 922 000 \$ a été effectué à l'usine de rabotage située à La Sarre. On y a notamment procédé à l'agrandissement de la bâtisse existante et à l'installation d'un classeur automatique afin de réaliser des gains de productivité.

SITUATION FINANCIÈRE

Le fonds de roulement à la fin de 1986 totalisait 23 298 000 \$ comparativement à 20 793 000 \$ à la fin de 1985. L'actif total consolidé au 31 décembre 1986 se chiffrait à 152 246 000 \$, soit une hausse de 12 422 000 \$ sur celui du 31 décembre 1985 qui s'établissait à 139 824 000 \$.



Le 30 septembre 1986, la Compagnie a réalisé une émission de 5 100 000 actions subalternes classe A au prix de 5,25 \$ l'action dont le produit net de 25 104 000 \$ a servi à réduire sa dette à long terme. La dette à long terme est passée de 62 625 000 \$ au 31 décembre 1985 à 40 638 000 \$ au 31 décembre 1986 alors que l'avoir des actionnaires augmentait de 42 333 000 \$ à 74 369 000 \$ aux mêmes dates respectivement. Le ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires s'est nettement amélioré pour se situer à 0,55 au 31 décembre 1986 en comparaison de 1,48 au 31 décembre 1985.

RESSOURCES HUMAINES

Les relations de travail ont continué d'être fructueuses tout au cours de l'année 1986. Les conventions collectives des scieries de Cochrane et Kirkland Lake sont échues et les parties procèdent normalement dans les négociations en vue de leur renouvellement.

Au 31 décembre 1986, la Compagnie comptait à son emploi 1 540 employés alors que 735 autres travaillaient pour des entrepreneurs forestiers indépendants. A cette même date, 932 employés étaient actionnaires de la Compagnie grâce à un plan

d'achat d'actions qui est en vigueur depuis le 1er mai 1979. Pour l'année 1986, 76% des employés éligibles participaient à ce plan d'achat d'actions.

En addition à ce dernier et dans le cadre de l'émission d'actions du 30 septembre 1986, la Compagnie a instauré au bénéfice des employés et des cadres deux régimes d'achat d'actions subalternes classe A en réservant à cette fin un bloc de 190 000 actions. En vertu de ces régimes, elle offrait aux employés et cadres admissibles de financer l'achat de ces actions par un prêt sans intérêt au montant maximum de 2 000 \$ et remboursable par retenues égales sur leur paie pendant une période de 24 mois.

Un total de 603 participants ont souscrit 181 042 actions à l'intérieur de ces régimes d'achat d'actions pour un montant de 950 470 \$.

De plus, consciente de la qualité de sa main-d'oeuvre, la direction a instauré un important programme de formation du personnel qui a débuté dans la filiale J.E. Therrien Inc. au début de l'année 1986 et qui a été implanté dans le dernier quart de l'année dans les usines de l'Ontario. Ce vaste programme de formation s'étalera sur deux ans et touchera éventuellement toutes les divisions de la Compagnie.

**10 Résultats et bénéfices
non répartis consolidés**

Exercice clos le 31 décembre
(en milliers de dollars, sauf
le bénéfice par action)

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Ventes nettes	160 514 \$	149 154 \$
Coûts et dépenses		
Coût des ventes	134 168	126 132
Administration et ventes	7 764	7 441
Amortissement	4 076	3 664
Intérêts sur la dette à long terme	6 207	6 560
Autres frais financiers	1 280	1 953
	<u>153 495</u>	<u>145 750</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	7 019	3 404
Impôts sur le revenu		
Exigibles	958	407
Reportés	1 850	1 078
	<u>2 808</u>	<u>1 485</u>
Bénéfice avant participation minoritaire	4 211	1 919
Participation minoritaire	(346)	(617)
Bénéfice net d'exploitation	4 557	2 536
Participation au résultat d'une compagnie associée (note 3)	5 276	4 054
Bénéfice net	9 833	6 590
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	23 384	18 549
	<u>33 217</u>	<u>25 139</u>
Dividendes		
Actions ordinaires	445	445
Actions subalternes classe A	740	
Actions classe B	532	
Actions privilégiées	1 222	1 267
Actions privilégiées d'une filiale	36	43
	<u>2 975</u>	<u>1 755</u>
Frais afférents à l'émission d'actions subalternes classe A, déduction faite des impôts sur le revenu de 672 \$	994	
	<u>3 969</u>	<u>1 755</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	29 248 \$	23 384 \$
Bénéfice par action (note 10)	0,59 \$	0,40 \$

Bilan consolidé

Au 31 décembre
(en milliers de dollars)

11

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
ACTIF		
Actif à court terme		
Comptes à recevoir	13 605 \$	10 455 \$
Stocks (note 2)	29 836	32 645
Subventions gouvernementales	1 832	321
Frais payés d'avance	5 055	3 408
	<u>50 328</u>	<u>46 829</u>
Subventions gouvernementales	<u>257</u>	<u>23</u>
Placements à long terme (note 3)	<u>36 085</u>	<u>33 979</u>
Immobilisations (note 4)		
Terrains, bâtisses et équipement	94 459	86 063
Moins amortissement accumulé	33 247	30 997
	<u>61 212</u>	<u>55 066</u>
Autres éléments de l'actif (note 5)	<u>4 364</u>	<u>3 927</u>
	<u>152 246 \$</u>	<u>139 824 \$</u>
<hr/>		
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Dette bancaire (note 6)	7 352 \$	10 113 \$
Comptes à payer et frais courus	17 746	14 082
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	1 727	1 693
Portion à court terme des obligations aux termes de contrats de location-acquisition	205	148
	<u>27 030</u>	<u>26 036</u>
Dette à long terme (note 7)	<u>39 256</u>	<u>61 284</u>
Obligations aux termes de contrats de location-acquisition (note 8)	<u>1 382</u>	<u>1 341</u>
Impôts sur le revenu reportés	<u>9 680</u>	<u>7 830</u>
Participation minoritaire (note 9)	<u>529</u>	<u>1 000</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 10)	42 485	16 313
Surplus d'apport (note 11)	2 636	2 636
Bénéfices non répartis	29 248	23 384
	<u>74 369</u>	<u>42 333</u>
	<u>152 246 \$</u>	<u>139 824 \$</u>
Engagements (note 13)		

Au nom du conseil d'administration

Michel Perron
Michel Perron, administrateur

Jean Perron
Jean Perron, administrateur

Évolution de la situation financière consolidée

Exercice clos le 31 décembre
(en milliers de dollars)

12

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Provenance (utilisation) de l'encaisse:		
Activités d'exploitation		
Exploitation		
Bénéfice net	9 833 \$	6 590 \$
Postes n'affectant pas l'encaisse		
Amortissement des immobilisations	4 760	4 363
Participation au résultat d'une compagnie associée	(5 276)	(4 054)
Impôts sur le revenu reportés	1 850	1 078
Amortissement des autres éléments de l'actif	895	756
Participation minoritaire	(346)	(617)
	<u>11 716</u>	<u>8 116</u>
Variations dans les éléments d'exploitation du fonds de roulement excluant l'encaisse	<u>2 883</u>	<u>(6 649)</u>
	<u>14 599</u>	<u>1 467</u>
Activités de financement		
Diminution de la dette à long terme	(26 303)	(1 410)
Produit net de l'émission d'actions	25 104	
Augmentation de la dette à long terme	4 500	3 500
Dividendes	(2 975)	(1 755)
Subventions gouvernementales	1 448	66
Augmentation des autres éléments de l'actif	(1 201)	(408)
Rachat d'actions privilégiées	(600)	(600)
Augmentation des obligations aux termes de contrats de location-acquisition	270	270
Diminution des obligations aux termes de contrats de location-acquisition	(172)	(123)
Rachat d'actions privilégiées d'une filiale	(125)	(125)
	<u>(54)</u>	<u>(585)</u>
Activités d'investissement		
Additions aux immobilisations	(15 554)	(5 077)
Dividendes d'une compagnie associée	3 184	788
Produit de la vente d'immobilisations	600	815
Placements à long terme	(14)	(5)
	<u>(11 784)</u>	<u>(3 479)</u>
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(2 761)	2 597
Dette bancaire au début de l'exercice	<u>10 113</u>	<u>7 516</u>
Dette bancaire à la fin de l'exercice	<u><u>7 352 \$</u></u>	<u><u>10 113 \$</u></u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercice clos le 31 décembre
(les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars)

13

1. Principales conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de ses filiales, lesquelles sont en propriété exclusive, à l'exception de J.E. Therrien Inc. qui est détenue à 51%. Toutes les transactions inter-compagnies ont été éliminées.

b) Devises étrangères

La Compagnie utilise la méthode temporelle pour comptabiliser ses opérations conclues en devises étrangères. Selon cette méthode, les éléments monétaires d'actif et de passif sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains et les pertes résultant des conversions sont portés aux résultats consolidés, sauf pour ceux ayant trait à la dette à long terme qui sont reportés et amortis sur la durée de vie restante de la dette.

c) Stocks

Les stocks de billes, de bois de placage, de pièces de rechange et fournitures sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement. Le bois d'oeuvre, le contre-plaqué, le panneau gaufré et les copeaux sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation.

d) Placements à long terme

Le placement dans Donohue Normick Inc., une compagnie associée, est comptabilisé à la valeur de consolidation, plus les frais de financement encourus jusqu'à la mise en production commerciale de l'usine de papier journal, le 1er janvier 1983. Les frais de financement sont amortis linéairement sur une durée de 20 ans à compter de cette date.

Les autres placements à long terme sont comptabilisés au coût.

e) Immobilisations

Toutes les immobilisations sont inscrites au coût. Les subventions gouvernementales accordées dans le cadre des programmes d'aide ainsi que les crédits d'impôt à l'investissement gagnés après le 1er janvier 1985 sont déduits du coût des immobilisations. L'amortissement est ainsi calculé sur le montant net. Lors de l'abandon ou de la disposition d'immobilisations, le coût du bien et l'amortissement accu-

mulé afférent sont rayés des comptes et le gain ou la perte résultant de la disposition est porté aux résultats consolidés.

f) Amortissement

L'amortissement des bâtisses, de la machinerie et de l'équipement des usines (incluant l'équipement loué aux termes de contrats de location-acquisition) est établi selon la base des unités de production en fonction de leur vie utile comme suit:

Bâtisses	15 à 30 ans
Machinerie et équipement	15 à 20 ans

Les autres immobilisations sont amorties selon la base du solde dégressif en utilisant les taux annuels suivants:

Améliorations aux terrains	2 à 4%
Bâtisses	5%
Machinerie et équipement	10%
Équipement motorisé	15 à 20%

Les chemins forestiers sont amortis en fonction de leur utilisation.

Les frais de démarrage inclus au poste "machinerie et équipement" sont amortis linéairement sur une période de trois à dix ans à compter de la fin de la période de rodage.

g) Autres éléments de l'actif

L'excédent du coût des actions d'une filiale fusionnée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition est amorti linéairement sur une période de 20 ans.

Les frais de financement reportés sont amortis linéairement sur la durée de la dette à long terme correspondante.

h) Impôts sur le revenu

La Compagnie utilise la méthode du report d'impôt pour le calcul de la provision pour impôts. Les écarts temporaires entre le bénéfice et le revenu imposable résultent de la différence entre l'amortissement pour fins comptables et pour fins fiscales, du report des pertes et des crédits d'impôt à l'investissement gagnés jusqu'au 31 décembre 1984.

2. Stocks

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Billes	11 167 \$	12 162 \$
Bois d'oeuvre	7 830	8 632
Bois de placage, contre-plaqué et panneau gaufré	961	1 710
Pièces de rechange et fournitures	6 087	5 969
Copeaux	3 791	4 172
	<u>29 836 \$</u>	<u>32 645 \$</u>

3. Placements à long terme

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Placement dans une compagnie associée, à la valeur de consolidation	35 290 \$	33 198 \$
Autres placements, au coût (valeur marchande 637 000 \$)	795	781
	<u>36 085 \$</u>	<u>33 979 \$</u>

Au 31 décembre 1986, le placement dans une compagnie associée inclut des frais de financement non amortis de 4 983 000 \$ (5 294 000 \$ en 1985).

Au cours de 1984, la Compagnie a intenté devant la Cour supérieure du district de Montréal une action en nullité et une requête en injonction permanente contre Donohue Inc. et Donohue Normick Inc. et a présenté devant la même Cour deux procédures accessoires, soit une requête en injonction interlocutoire et une requête pour ordonnance de séquestre judiciaire, afin de faire annuler l'émission de 1 400 000 actions ordinaires faite par Donohue Normick Inc. à Donohue Inc. à l'occasion de certaines avances que cette dernière lui avait consenties au cours des années précédentes. L'annulation de cette émission aurait pour effet d'augmenter la participation de la Compagnie dans Donohue Normick Inc. de 41,85% à 49%. L'audition de ces deux procédures accessoires a eu lieu le 31 juillet 1984 et, le 27 septembre 1984, la Cour supérieure a rendu deux jugements accueillant ces deux procédures accessoires sans se prononcer sur le fond du litige. Donohue Inc. et Donohue Normick Inc. ont porté ces décisions en appel en 1984. En 1985, la Cour d'appel du Québec a rejeté, avec dépens, l'appel de Donohue Inc. et Donohue Normick Inc. en ce qui a trait à ces deux procédures accessoires.

Au cours de l'exercice 1985, Donohue Normick Inc. a modifié la méthode de calcul du prix de vente à la livraison pour le papier journal qu'elle vend par l'intermédiaire de Donohue Inc. Cette nouvelle méthode a été appliquée aux livraisons des exercices 1982 à 1985, résultant en une diminution estimée du bénéfice net de ces exercices de 2 186 000 \$, déduction faite des impôts sur le revenu de 1 200 000 \$. Cette méthode a également été appliquée aux livraisons de l'exercice en cours résultant en une diminution estimée du bénéfice net de 146 000 \$, déduction faite des impôts sur le revenu de 97 000 \$. Ces diminutions ont été reflétées dans les états financiers de Donohue Normick Inc., lesquels ne sont pas acceptables à la Compagnie.

En décembre 1985, la Compagnie a intenté devant la Cour supérieure du district de Montréal une action pour jugement déclaratoire contre Donohue Inc. et Donohue Normick Inc. afin que soit déclarée mal fondée la décision de Donohue Normick Inc. de modifier la méthode de calcul du prix de vente à la livraison du papier journal vendu par l'intermédiaire de Donohue Inc. et que, par conséquent, les diminutions de bénéfice net apparaissant aux états financiers et résultant de cette modification de méthode soient renversées.

En conséquence, la Compagnie a comptabilisé sa quote-part du bénéfice net de Donohue Nor-

mick Inc. sans tenir compte de l'impact sur celle-ci de la modification de calcul mentionnée au paragraphe précédent, sur la base d'un pourcentage de participation de 41,85%, la Compagnie se réservant à ce propos tous ses droits et recours eu égard à l'action en nullité ci-dessus mentionnée. Si la quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net de Donohue Normick Inc. était établie selon le pourcentage de 49%, le placement dans cette compagnie associée et les bénéfices non répartis consolidés augmenteraient d'environ 1 498 000 \$.

D'autre part, l'action pour jugement déclaratoire mentionnée précédemment vise également le prix de vente à la livraison des expéditions à un type particulier de client de

Donohue Normick Inc. et les frais de vente imputés par Donohue Inc. à cette dernière concernant les expéditions à ce type particulier de client. L'obtention d'un jugement déclaratoire favorable à la Compagnie à cet égard aurait un impact positif sur les résultats de Donohue Normick Inc. qui pourraient atteindre 3 211 000 \$, déduction faite des impôts sur le revenu de 1 930 000 \$, et sur le calcul de la quote-part de la Compagnie dans ces résultats. Ne désirant cependant pas présumer du jugement à intervenir, bien qu'elle soit d'avis que ses prétentions sont bien fondées, la Compagnie n'a pas tenu compte de cette action dans l'établissement de sa quote-part des résultats de l'exercice en cours ou des exercices précédents.

4. Immobilisations

	1986			1985
	Prix coûtant	Amortissement accumulé	Montant net	Montant net
Terrains, améliorations et chemins forestiers	9 590 \$	951 \$	8 639 \$	8 906 \$
Bâtisses	20 346	7 234	13 112	11 947
Machinerie et équipement	64 488	22 683	41 805	33 333
Équipement motorisé	6 387	3 923	2 464	2 530
Équipements loués aux termes de contrats de location-acquisition	2 046	403	1 643	1 508
Construction en cours	225		225	970
	<u>103 082</u>	<u>35 194</u>	<u>67 888</u>	<u>59 194</u>
Moins subventions gouvernementales et crédits d'impôt à l'investissement	8 623	1 947	6 676	4 128
	<u>94 459 \$</u>	<u>33 247 \$</u>	<u>61 212 \$</u>	<u>55 066 \$</u>

Au cours de l'exercice, la Compagnie a porté en réduction du coût des immobilisations un montant de 1 979 000 \$ représentant des subventions du ministère de l'Expansion industrielle régionale pour la modernisation des installations d'une division et d'une filiale. Le montant de toute subvention encaissée est remboursable

dans l'éventualité où certaines conditions stipulées à l'entente ne seraient pas respectées.

L'amortissement des chemins forestiers s'élève à 684 000 \$ (699 000 \$ en 1985). L'amortissement des subventions gouvernementales et des crédits d'impôt à l'investissement est de 329 000 \$ (287 000 \$ en 1985).

5. Autres éléments de l'actif

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Frais divers et de financement reportés, moins amortissement	1 708 \$	1 291 \$
Frais de change reportés, moins amortissement	1 544	2 176
Excédent du coût des actions d'une filiale fusionnée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition, moins amortissement	382	403
Crédits d'impôt à l'investissement	378	57
Prêts aux employés en vertu d'un régime d'achat d'actions de la Compagnie, déduction faite de la partie court terme	<u>352</u>	<u> </u>
	<u>4 364 \$</u>	<u>3 927 \$</u>

6. Dette bancaire

La Compagnie et ses filiales détiennent auprès de banques à charte canadienne des lignes de

crédit qui sont garanties par les comptes à recevoir et les stocks.

7. Dette à long terme

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Débetures:		
Série "A", 10%, garanties par nantissement de titres, remboursables 640 000 \$ par année en 1987 et 1988 et 680 000 \$ en 1989 (a)	1 960 \$	2 600 \$
Série "B", 10 5/8%, garanties par nantissement de titres, remboursables 425 000 \$ U.S. de 1987 à 1993 (2 975 000 \$ U.S.) (a)	4 108	4 742
Emprunts bancaires garantis par l'émission de débetures garanties par nantissement de titres:		
- Normick Perron Inc.:		
Au taux préférentiel plus 1/2%, remboursable 1 300 000 \$ U.S. par année de 1988 à 1991 et 5 200 000 \$ U.S. en 1992 (10 400 000 \$ U.S.)	14 360	14 505
Au taux préférentiel plus 1/2%, remboursable 1 000 000 \$ par année de 1988 à 1992 et 4 000 000 en 1993	9 000	9 000
Emprunts bancaires remboursés par anticipation en 1986	<u> </u>	<u>24 825</u>
Solde à reporter	29 428	55 672

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Solde reporté	29 428	55 672
- Filiale:		
Au taux préférentiel plus 5/8%, remboursable 500 000 \$ de 1987 à 1993 et 250 000 \$ en 1994 (b)	3 750	4 000
Au taux préférentiel plus 5/8%, remboursable 750 000 \$ par année de 1988 à 1995 (b)	6 000	1 500
Avance d'un client, sans intérêt, remboursable au plus tard le 31 mars 1990	1 805	1 805
	<u>40 983</u>	<u>62 977</u>
Moins tranche échéant à court terme	1 727	1 693
	<u>39 256 \$</u>	<u>61 284 \$</u>

a) Les débetures émises par la Compagnie sont garanties par des hypothèques fixes sur ses immobilisations et des charges flottantes sur ses autres actifs ainsi que par le nantissement d'actions de filiales et d'une compagnie associée.

L'acte de fiducie consolidé autorisant l'émission des débetures prévoit des restrictions quant a) au paiement de dividendes, b) au pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks, c) à la location de propriétés et d'équipement et d) à l'obligation de maintenir un minimum de fonds de roulement consolidé.

b) Ces emprunts bancaires de 3 750 000 \$ et 6 000 000 \$ sont garantis par des hypothèques de premier et second rang respectivement et une charge flottante sur tous les autres éléments d'actif de la filiale. Ils ne sont pas garantis par la compagnie mère.

c) Le capital à verser sur l'ensemble de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices est comme suit: 1 727 000 \$ en 1987; 5 522 000 \$ en 1988; 5 522 000 \$ en 1989; 4 882 000 \$ en 1990; 4 882 000 \$ en 1991.

8. Obligations aux termes de contrats de location-acquisition

Les obligations aux termes de contrats de location-acquisition, qui échoient à diverses dates entre le 21 novembre 1990 et le 1er janvier 1994, représentent la valeur actualisée des paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices calculée à des taux variant

entre 9,67% et 11,1%. Les paiements minimums exigibles aux termes de contrats de location-acquisition au cours des prochains exercices et le solde des obligations sont comme suit:

De 1987 à 1991	1 683 \$
De 1992 à 1994	<u>459</u>
Total des paiements minimums	2 142
Montant représentant les intérêts	<u>555</u>
	1 587
Portion à court terme	<u>205</u>
Solde des obligations	<u>1 382 \$</u>

9. Participation minoritaire

La participation minoritaire dans l'avoir des actionnaires de certaines filiales est comme suit:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
a) Actions privilégiées	529 \$	654 \$
b) Actions ordinaires, surplus d'apport et bénéfices non répartis		<u>346</u>
	<u>529 \$</u>	<u>1 000 \$</u>

a) Une filiale a en circulation 52 855 (65 355 en 1985) actions privilégiées rachetables, sans valeur nominale, sans droit de vote et à dividendes cumulatifs provenant de son capital autorisé de 200 000 actions privilégiées. Cette filiale s'est engagée à les racheter le 31 mars de chaque exercice comme suit:

125 000 \$ de 1987 à 1990 inclusivement
29 000 \$ en 1991

b) Les actions ordinaires, le surplus d'apport et les bénéfices non répartis représentent 49% de l'avoir des actionnaires d'une filiale au 30 juin 1980 ainsi que la participation aux résultats depuis cette date.

10. Capital-actions

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Actions privilégiées rachetables, à taux flottant cumulatif, d'une valeur nominale de 20 \$ chacune		
"Série 1979"		
Autorisées 245 000 actions (315 000 en 1985)		
Emises 227 500 actions (245 000 en 1985)	4 550 \$	4 900 \$
"Série 1981"		
Autorisées 200 000 actions (250 000 en 1985)		
Emises 187 500 actions (200 000 en 1985)	3 750	4 000
Actions privilégiées de second rang à la valeur nominale de 8 \$ chacune		
Autorisées 621 073 actions (illimité en 1985)		
Emises		
Série "A", rachetables et convertibles, 12,5% cumulatif,		
614 039 actions (621 212 en 1985)	4 912	4 970
Solde à reporter	13 212	13 870

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Solde reporté	13 212	13 870
Actions ordinaires Emises (4 447 228 actions en 1985)		2 443
Un nombre illimité d'actions subalternes classe A, sans valeur nominale, comportant un vote chacune, convertible en une action classe B dans le seul cas d'une offre publi- que d'achat portant sur les actions classe B, pleinement participantes Emises 11 815 359	28 030	
Un nombre illimité d'actions classe B, sans valeur nominale, comportant vingt votes chacune, convertible au gré du détenteur en une action subalterne classe A, pleine- ment participantes Emises 6 647 099	<u>1 243</u>	
	<u>42 485 \$</u>	<u>16 313 \$</u>

Entre le 1er janvier et le 15 juillet 1986, 199 actions privilégiées Série "A" ont été converties en actions ordinaires. Le 15 juillet 1986, les 4 447 427 actions ordinaires ont été converties en 6 671 141 actions subalternes classe A et 6 671 141 actions classe B. Suite à cette opération, le capital-actions ordinaire a été annulé. Entre la date de fractionnement et la date de fin d'exercice 6 974 actions privilégiées Série "A" ont été converties en 10 461 actions subalternes classe A et en un nombre équivalent d'actions classe B. De plus, 34 120 actions classe B ont été converties en actions subalternes classe A. La Compagnie a également procédé au rachat de fractions d'actions subalternes classe A (363) et classe B (383).

Le 30 septembre 1986, la Compagnie a émis au comptant 5 100 000 actions subalternes classe A pour une considération totale de 26 775 000 \$.

Par l'émission d'un certificat de modification émis en vertu de la Loi sur les compagnies du Québec, les actions privilégiées "Série 1979", "Série 1981" et Série "A" rachetées depuis leur émission ont été annulées.

Bénéfice par action

Le calcul du bénéfice par action est établi à partir de la moyenne pondérée d'actions partici-

pantes en circulation au cours de l'exercice comme si le fractionnement avait eu lieu au début de l'exercice précédent.

Bénéfice dilué par action

Si toutes les actions privilégiées de second rang, Série "A", 12,5%, avaient été converties en actions subalternes classe A et en actions classe B au début de l'exercice, le bénéfice par action pour 1986 aurait été de 0,56 \$. Pour ce calcul le bénéfice applicable aux actions participantes a été augmenté du montant du dividende sur les actions privilégiées de second rang, Série "A", 12,5%.

Le taux flottant du dividende cumulatif sur les actions privilégiées, est égal à la moitié du taux préférentiel plus 1,5%, payable trimestriellement. La Compagnie s'est engagée à racheter ces actions à la valeur au pair plus les dividendes accumulés le ou avant le dernier jour de décembre de chacune des années ci-après:

"Série 1979"

17 500 actions de 1987 à 1989
35 000 actions de 1990 à 1994

"Série 1981"

12 500 actions de 1987 à 1991
25 000 actions de 1992 à 1996

La Compagnie a le droit de racheter la totalité ou une partie des actions privilégiées comme suit:

“Série 1979”

depuis le 1er janvier 1982, et au cours de chacune des années 1990 à 1993 inclusivement,

la Compagnie doit offrir de racheter toutes ces actions.

“Série 1981”

depuis le 1er janvier 1984, et au cours de chacune des années 1992 à 1995 inclusivement, la Compagnie doit offrir de racheter toutes ces actions.

11. Surplus d'apport

Le surplus d'apport résulte de subventions gouvernementales, déduction faite des impôts sur

le revenu reportés, qui furent comptabilisées antérieurement au 1er septembre 1975.

12. Impôts sur le revenu

Le taux d'imposition effectif et la provision pour impôts sur le revenu de la Compagnie sont établis comme suit:

	1986		1985	
	%	\$	%	\$
Impôts sur le revenu	47,5	3 336	47,4	1 614
Dégrèvement:				
Allocation relative aux stocks	(0,7)	(53)	(6,7)	(230)
Bénéfices de fabrication et de transformation	(6,4)	(451)	(6,4)	(220)
Renversement des impôts sur le revenu reportés	(0,1)	(11)	3,1	106
Incidence de l'amortissement de la fluctuation du taux de change	2,5	178	6,2	213
Crédits d'impôt à l'investissement	(2,9)	(202)	(6,2)	(212)
Autres	0,1	11	6,2	214
	<u>40,0</u>	<u>2 808</u>	<u>43,6</u>	<u>1 485</u>

Une filiale a des pertes à reporter aux exercices futurs pour fins d'impôts sur le revenu s'élevant à 5 039 000 \$ au 31 décembre 1986. L'avantage fiscal se rattachant à la réduction possible d'impôts a été comptabilisé. Ces per-

tes peuvent être appliquées au revenu imposable comme suit: 1 230 000 \$ jusqu'en 1987; 673 000 \$ jusqu'en 1991, 1 000 000 \$ jusqu'en 1992 et 2 136 000 \$ jusqu'en 1993.

13. Engagements

a) La Compagnie s'est engagée, conjointement avec une autre compagnie, à acheter d'une société de fiducie des concessions forestières pour une somme totale de 750 000 \$ dont 471 000 \$ seront assumés par la Compagnie. Cet engagement est assujéti à certaines conditions.

b) La Compagnie s'est engagée à construire un pont dont le coût total est estimé à 3 425 000 \$. Selon les termes de l'entente avec le ministère de l'Energie et des Ressources du Québec, la Compagnie a le droit de recevoir une subvention représentant 90% des coûts réels des travaux jusqu'à concurrence d'un maximum de 3 082 500 \$ dont 920 000 \$ ont été reçus au cours de l'exercice. Au 31 décembre 1986, la Compagnie s'était engagée auprès d'un contracteur pour des sommes totalisant 994 000 \$.

c) Le 29 juillet 1986, la Compagnie et deux organismes ont conclu un protocole d'entente en vue de la formation d'une compagnie dans le but de construire et d'exploiter une usine de panneaux gaufrés, au coût approximatif de 63 500 000 \$. Le projet est assujéti à l'accomplissement de diverses conditions préalables et à l'obtention de financement. Les parties sont en voie de négociation et procèdent à la rédaction des ententes requises.

La Compagnie détiendrait le contrôle de cette nouvelle compagnie pour un apport prévu d'environ 4 590 000 \$.

d) La Compagnie a garanti le paiement d'emprunts bancaires consentis à des fournisseurs totalisant 707 000 \$.

14. Régime de retraite

Le rapport actuariel le plus récent daté du 30 avril 1985 indiquait un surplus actuariel de 558 156 \$ au 1er janvier 1984. Les administrateurs du régime ont alors apporté des modifications importantes aux règlements du régime afin d'en améliorer les prestations. Ces modifications augmentèrent le passif de 1 328 886 \$,

causant un déficit actuariel de 770 730 \$. Le taux de capitalisation du régime est ainsi passé de 112,4% à 78,2%. Le déficit est amorti sur une période de quinze ans en montants annuels minimums de 82 023 \$, acquittés en versements mensuels de 6 835 \$.

15. Information sectorielle

Les activités de la Compagnie sont concentrées en un seul secteur industriel et se résument à l'exploitation forestière ainsi qu'à la fabrication

de bois d'oeuvre, de contre-plaqué et de panneau gaufré. La destination des produits par secteur géographique est comme suit:

	1986		1985	
	Canada	Etats-Unis	Canada	Etats-Unis
Bois d'oeuvre	18 719 \$	71 773 \$	16 218 \$	70 129 \$
Contre-plaqué et panneau gaufré	24 444	6 239	15 916	7 490
Copeaux	39 339		39 401	
	<u>82 502 \$</u>	<u>78 012 \$</u>	<u>71 535 \$</u>	<u>77 619 \$</u>

16. Autres informations

Toutes les transactions avec des compagnies apparentées sont effectuées au prix du marché selon les conditions normales de commerce. Au 31 décembre 1986, le montant à recevoir des compagnies apparentées est de 470 000 \$

et le montant à payer est de 194 000 \$. Les principales opérations avec des compagnies apparentées durant l'exercice se résument comme suit:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
Ventes de copeaux	16 751 \$	17 051 \$
Transport de produits finis et de copeaux	1 601 \$	1 743 \$

17. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1985 ont été réagencés afin d'être conformes à la présentation adoptée en 1986.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Normick Perron Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Normick Perron Inc. au 31 décembre 1986 ainsi que les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. 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.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 31 décembre 1986 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal (Québec)
Le 30 janvier 1987

Thorne Riddell
Comptables agréés

Données trimestrielles

(en milliers, sauf par action)
(non vérifiées)

1986

	<u>1er trimestre</u>	<u>2e trimestre</u>	<u>3e trimestre</u>	<u>4e trimestre</u>
Ventes nettes	37 030 \$	38 900 \$	43 089 \$	41 495 \$
Bénéfice net d'exploitation	307	1 183	1 780	1 287
Participation au résultat d'une compagnie associée	1 405	1 036	1 548	1 287
Bénéfice net	1 712 \$	2 219 \$	3 328 \$	2 574 \$
Bénéfice par action (1)	0,11 \$	0,14 \$	0,22 \$	0,12 \$
Informations boursières*				
Actions ordinaires				
Haut	13,63 \$	20,00 \$	16,38 \$	
Bas	8,00 \$	12,13 \$	13,88 \$	
Actions transigées	167 650	302 215	11 670	
Actions subalternes classe A				
Haut			6,00 \$	5,50 \$
Bas			4,85 \$	4,30 \$
Actions transigées			236 541	364 382
Actions classe B				
Haut			5,88 \$	6,50 \$
Bas			4,75 \$	4,40 \$
Actions transigées			131 812	136 404

1985

	<u>1er trimestre</u>	<u>2e trimestre</u>	<u>3e trimestre</u>	<u>4e trimestre</u>
Ventes nettes	34 726 \$	38 379 \$	37 996 \$	38 053 \$
Bénéfice net d'exploitation	243	575	1 469	249
Participation au résultat d'une compagnie associée	1 090	1 228	500	1 236
Bénéfice net	1 333 \$	1 803 \$	1 969 \$	1 485 \$
Bénéfice par action (1)	0,07 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,09 \$
Informations boursières*				
Actions ordinaires				
Haut	8,62 \$	9,50 \$	9,50 \$	8,88 \$
Bas	7,25 \$	6,75 \$	7,13 \$	7,13 \$
Actions transigées	56 414	73 540	74 412	73 000

* Bourses de Montréal et Toronto

(1) En tenant compte de la subdivision et de la conversion de chaque action ordinaire de la Compagnie en 1,5 action subalterne classe A et 1,5 action classe B le 15 juillet 1986.

Rétrospective de dix ans

24

	1986	1985	1984	1983	1982
Résultats (000\$)					
Ventes nettes - bois d'oeuvre	90 492	86 347	70 158	74 418	54 561
- panneaux	30 683	23 406	19 053	20 566	15 937
- copeaux	39 339	39 401	38 423	35 769	33 371
	<u>160 514</u>	<u>149 154</u>	<u>127 634</u>	<u>130 753</u>	<u>103 869</u>
Coût des ventes	134 168	126 132	114 184	110 465	96 197
Administration et vente	7 764	7 441	6 594	6 393	6 071
Amortissement	4 076	3 664	3 356	3 174	2 889
Intérêts déduction faite des montants capitalisés	7 487	8 513	8 051	6 089	4 463
Impôts sur le revenu (recouvrables)	2 808	1 485	(1 670)	1 816	(2 529)
Participation minoritaire	(346)	(617)	(502)	(1)	(403)
Participation au résultat d'une compagnie associée	(5 276)	(4 054)	(2 028)	885	
	<u>150 681</u>	<u>142 564</u>	<u>127 985</u>	<u>128 821</u>	<u>106 688</u>
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	9 833	6 590	(351)	1 932	(2 819)
Poste extraordinaire					
Bénéfice net (perte)	<u>9 833</u>	<u>6 590</u>	<u>(351)</u>	<u>1 932</u>	<u>(2 819)</u>
Par action (\$) (1)					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	0,59	0,40	(0,13)	0,04	(0,31)
Bénéfice net (perte)	0,59	0,40	(0,13)	0,04	(0,31)
Dividendes	0,11	0,03		0,05	
Avoir des actionnaires	3,31	2,13	1,77	1,90	1,92
Situation financière (000\$)					
Actif à court terme	50 328	46 829	34 818	46 398	50 460
Passif à court terme	27 030	26 036	18 303	28 374	25 631
Fonds de roulement	23 298	20 793	16 515	18 024	24 829
Placements à long terme	36 085	33 979	30 708	28 604	21 228
Immobilisations	94 459	86 063	83 135	79 981	73 424
Amortissement accumulé	(33 247)	(30 997)	(27 400)	(24 241)	(21 213)
Autres éléments de l'actif	4 621	3 950	3 204	2 309	2 594
	<u>125 216</u>	<u>113 788</u>	<u>106 162</u>	<u>104 677</u>	<u>100 862</u>
Dette à long terme	40 638	62 625	59 570	53 448	50 395
Impôts sur le revenu reportés	9 680	7 830	6 752	8 378	6 711
Participation minoritaire	529	1 000	1 742	2 367	2 495
Capital-actions privilégié	13 212	13 870	14 470	15 070	15 680
Capital-actions participant	29 273	2 443	2 443	2 443	2 434
Surplus d'apport	2 636	2 636	2 636	2 636	2 636
Bénéfices non répartis	29 248	23 384	18 549	20 335	20 511
	<u>125 216</u>	<u>113 788</u>	<u>106 162</u>	<u>104 677</u>	<u>100 862</u>
Statistiques de production et autres					
Bois d'oeuvre (milliers p.m.p.)	422 800	422 200	349 800	358 500	338 800
Panneaux (milliers pi ² -base 1/4")	214 200	189 800	158 500	172 000	142 200
Copeaux (tonnes métriques anhydres)	500 000	551 000	480 000	489 000	460 000
Ratio du fonds de roulement	1,86	1,80	1,90	1,64	1,97
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	0,55	1,48	1,56	1,32	1,22
Bénéfice (perte) d'exploitation avant poste extraordinaire en pourcentage des ventes nettes	2,8	1,7	(2,0)	2,2	(2,7)

(1) En tenant compte de la subdivision et de la conversion de chaque action ordinaire de la Compagnie en 1,5 action subalterne classe A et 1,5 action classe B le 15 juillet 1986.