

Normick Perron Inc.



HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
MAR 23 1984
MCGILL UNIVERSITY

RAPPORT ANNUEL **1983** ANNUAL REPORT

Table des matières**Contents**

Faits saillants	1	<i>Highlights</i>
Rapport des administrateurs	2	<i>Directors' Report</i>
Résumé des activités	5	<i>Résumé of Activities</i>
État consolidé des résultats	12	<i>Consolidated Statement of Earnings</i>
État consolidé des bénéfices non répartis	13	<i>Consolidated Statement of Retained Earnings</i>
Bilan consolidé	14	<i>Consolidated Balance Sheet</i>
État consolidé de l'évolution de la situation financière	16	<i>Consolidated Statement of Changes in Financial Position</i>
Notes afférentes aux états financiers consolidés	17	<i>Notes to Consolidated Financial Statements</i>
Rapport des vérificateurs	28	<i>Auditors' Report</i>
Données trimestrielles	29	<i>Quarterly Data</i>
Rétrospective de dix ans	30	<i>Ten Year Review</i>
Conseil d'administration et direction	32	<i>Board of Directors and Officers</i>

Faits saillants**Highlights****1**

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	%	
Pour l'exercice				For the year
Résultats (\$000)				Earnings (\$000)
Ventes nettes	130,753	103,869	+ 26	Net sales
Bénéfice net (perte) d'exploitation	2,817	(2,819)	+ 200	Net earnings (loss) from operations
Participation au résultat d'une compagnie associée	(885)			Company's share in the results of an associated company
Bénéfice net (perte)	1,932	(2,819)	+ 169	Net earnings (loss)
Par action ordinaire				Per Common Share
Bénéfice net (perte)	\$ 0.11	\$ (0.92)	+ 112	Net earnings (loss)
Avoir des actionnaires	\$ 5.71	\$ 5.75	— 1	Shareholders' equity
Dividende	\$ 0.15			Dividend
En fin d'exercice				At year-end
Situation financière (\$000)				Financial position (\$000)
Fonds de roulement	18,024	24,829	— 27	Working capital
Actif total	133,051	126,493	+ 5	Total assets
Dette à long terme	53,448	50,395	+ 6	Long term debt
Avoir des actionnaires	40,484	41,261	— 2	Shareholders' equity
Dépenses en capital	7,819	2,194	+ 256	Capital expenditures
Autres renseignements				Other informations
Ratio du fonds de roulement	1.64	1.97		Working capital ratio
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	1.32	1.22		Long term debt to equity ratio
Bénéfice net (perte) en pourcentage des ventes nettes	1.4 %	(2.7) %		Net earnings (loss) percentage to net sales
Employés				Employees
Compagnie	1,650	1,880		Company
Sous-traitants	915	850		Subcontractors
	<u>2,565</u>	<u>2,730</u>		
Détenteurs d'actions ordinaires				Common shareholders
Employés	1,177	1,154		Employees
Autres	494	476		Other
	<u>1,671</u>	<u>1,630</u>		



Michel Perron

2

Aux actionnaires,

Le fait marquant de l'année 1983 aura été sans contredit le retour à une meilleure croissance économique. Celle-ci a été engendrée principalement par une baisse sensible des taux d'intérêt et par un niveau d'inflation beaucoup plus acceptable. La plupart des secteurs de l'activité économique auront profité de cette reprise tant attendue et notre industrie n'y aura pas fait exception.

La compagnie a réalisé des ventes nettes records pour l'exercice financier 1983 lesquelles ont atteint \$130,753,000 ce qui représente une augmentation de 26% sur celles de 1982 qui s'élevaient à \$103,869,000. Cette forte hausse du chiffre d'affaires traduit bien la très nette amélioration de la construction domiciliaire qui s'est amorcée à la fin de l'année 1982 et qui s'est poursuivie depuis. Le nombre de mises en chantier aux États-Unis s'est élevé à 1.7 million d'unités de logement pour l'année 1983 comparativement à 1 million d'unités pour l'année précédente.

La demande de bois d'oeuvre s'est maintenue à un niveau assez appréciable tout au cours de l'année. Par contre, les prix de vente, après avoir connu une forte hausse jusqu'à la fin de juin 1983, ont connu une baisse dans le deuxième semestre pour revenir sensiblement à ce qu'ils étaient en début d'année. Cette faiblesse des prix de vente dans la deuxième partie de l'année a coïncidé avec le retour en production de nombreuses usines de sciage qui avaient cessé leurs opérations pendant la période de récession, occasionnant ainsi un déséquilibre temporaire entre l'offre et la demande.

Le bénéfice net provenant de nos opérations s'est élevé à \$2,817,000 pour l'exercice financier 1983 en comparaison avec une perte nette de \$2,819,000 pour l'exercice financier précédent. En tenant compte de notre participation au résultat de Donohue Normick Inc., laquelle a subi une perte, le bénéfice net a clôturé à \$1,932,000. Les charges financières encourues au cours de l'exercice en fonction de ce placement ont affecté le

To the shareholders:

The main feature of 1983 will have undoubtedly been the return to better economic growth. This was principally engendered by a marked decline in interest rates and a much more acceptable level of inflation. Most sectors of economic activity profited from this long awaited revival and our industry was no exception.

The Company realized record net sales for the fiscal year 1983, attaining \$130,753,000 an increase of 26% over those of 1982 which came to \$103,869,000. This strong rise in volume reflects the sharp improvement in residential construction which began at the end of 1982 and has since continued. The number of housing starts in the United States rose to 1.7 million units for 1983 compared to 1 million units in the preceding year.

The demand for lumber continued at a favourable level throughout the course of the year. On the other hand, sale prices, after showing a strong rise until the end of June 1983 declined during the second half to approximately the level from which they had started at the beginning of the year. This weak price performance in the last half of the year coincided with the return to production of numerous sawmills, which had ceased operations during the recession, thus creating a temporary disequilibrium between supply and demand.

Net earnings from our operations rose to \$2,817,000 for the financial period of 1983 compared with a net loss of \$2,819,000 for the preceding year. Taking into account our participation in the results of Donohue Normick Inc., which sustained a loss, the net earnings were finalized at 1,932,000. The financial charges accrued during this period in respect of this investment affected

bénéfice net de \$1,632,000. Le bénéfice net par action ordinaire, après paiement des dividendes sur les actions privilégiées, a été de \$0.11 en regard d'une perte nette par action ordinaire de \$0.92 pour 1982.

Le programme de modernisation de nos usines a été poursuivi en 1983 et nous y avons investi \$7,819,000. Ces investissements ont été réalisés principalement dans la modernisation de l'équipement de production à l'usine de sciage à Beattyville, dans l'installation d'un système énergétique pour le séchage du bois à nos complexes de sciage à Amos et Senneterre ainsi que dans l'augmentation de la capacité de production à l'usine de panneaux gaufrés à La Sarre. Tous ces investissements ont été effectués dans le but de réduire davantage nos coûts de production et ils ont contribué ainsi à améliorer notre marge bénéficiaire pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1983.

L'augmentation de production prévue dans les usines des pâtes et papiers en 1984 nous assure d'écouler notre production de copeaux et va nous permettre d'opérer à pleine capacité tout au cours de l'année. La reprise dans la construction domiciliaire devrait se continuer et connaître même une certaine vigueur sur celle de 1983. Ces facteurs, combinés avec des opérations plus efficaces et une contribution positive de l'usine de papier journal de Donohue Normick Inc., nous laissent présager une nette amélioration de nos résultats financiers pour l'année 1984.

Au nom du conseil d'administration

Michel Perron

Michel Perron
Le président du conseil
et chef de la direction
La Sarre (Québec)
Le 9 mars 1984

our net profit by \$1,632,000. The net earnings per common share, after the payment of dividends on preferred shares, were \$0.11 compared to a net loss of \$0.92 a share for 1982.

The program of modernization of our mills was continued in 1983 resulting in an investment of \$7,819,000. These funds were invested primarily in the up-dating of production machinery in the sawmill at Beattyville, in the installation of an energy system for the drying of lumber at our sawmill operations in Amos and Senneterre, as well as increasing the productive capacity of our waferboard plant at La Sarre. All these investments were made for the purpose of reducing the costs of production and thus have contributed to an amelioration in our profit margin for the financial period which ended December 31, 1983.

The anticipated increase in production by the pulp and paper mills in 1984 assures the disposal of our chips and will permit us to operate at full capacity during the course of the year. The revival in residential construction should continue and we should feel some slight improvement over that of 1983. These factors, together with more efficient operations, and a positive contribution from the newsprint mill of Donohue Normick Inc. enable us to forecast a net improvement in our financial results for 1984.

On behalf of the Board of Directors

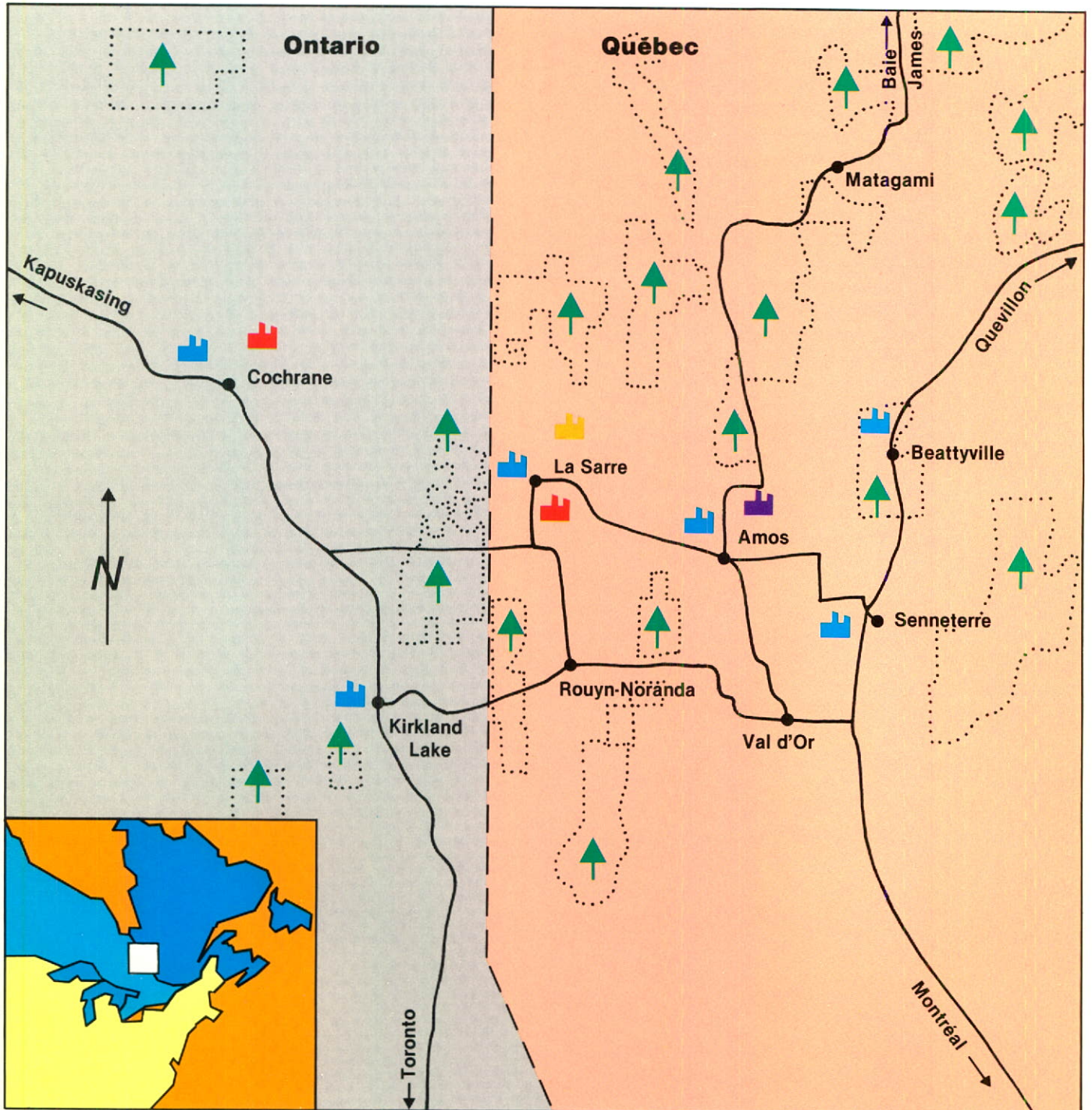
Michel Perron

Michel Perron
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
La Sarre, Québec
March 9, 1984

Carte des opérations
Operation Map

4

- | | | | | | |
|---|-----------------|------------|---|----------------------|-------------------|
|  | Bois d'oeuvre | Lumber |  | Opération forestière | Logging operation |
|  | Contre-plaqué | Plywood |  | Papier journal | Newsprint |
|  | Panneau Gauféré | Waferboard | | | |





Jean Perron

Ventes

La très forte reprise de la construction domiciliaire aura permis à la compagnie de réaliser des ventes nettes records en 1983. Le chiffre d'affaires a atteint \$130,753,000 ce qui représente une hausse de 26% sur celui de 1982 qui était de \$103,869,000.

Les ventes de bois d'oeuvre, représentant 57% des ventes totales de l'année, se sont élevées à \$74,418,000 comparativement à \$54,561,000 pour 1982. Cette importante hausse s'explique par une légère augmentation de notre volume d'expédition et principalement par une hausse moyenne de près de 30% des prix de vente de 1983 en regard de ceux de 1982. Les ventes à l'exportation de bois de sciage se sont accrues de 37% pour passer de \$46,915,000 en 1982 à \$64,158,000 en 1983 ce qui représente pour ce dernier exercice 86% des expéditions.

Les ventes des contre-plaqués et du panneau gaufré ont été de \$20,566,000 soit 29% supérieures à celles de 1982 qui étaient de \$15,937,000. Une augmentation de près de 20% de nos expéditions ainsi qu'une hausse moyenne des prix de vente de 10% sur ceux de 1982 ont permis d'atteindre ces résultats. Les ventes de panneaux sont demeurées au même pourcentage du chiffre de vente de la compagnie qu'en 1982, soit 15%.

Les ventes de copeaux, 28% du chiffre d'affaires en 1983, se sont chiffrées à \$35,769,000 en comparaison de \$33,371,000 en 1982. Les prix de vente obtenus cette année ont été légèrement inférieurs à ceux de 1982 reflétant ainsi une certaine faiblesse enregistrée dans la demande des copeaux par l'industrie des pâtes et papiers tout au cours de l'année. Malgré cette situation, notre entreprise a réussi à augmenter son volume d'expédition de 12% sur l'année précédente.

Sales

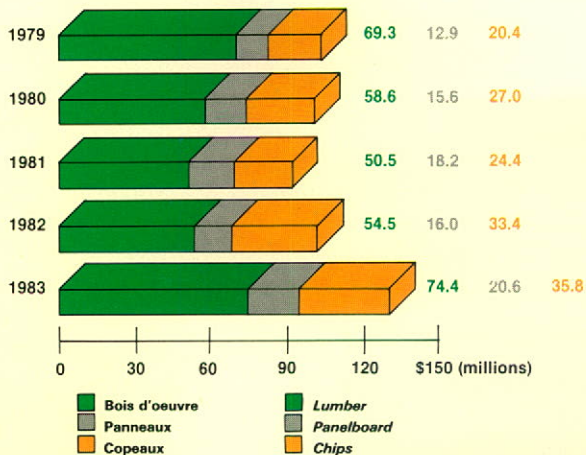
The strong revival in residential construction resulted in the Company producing record net sales for 1983 of \$130,753,000, representing an increase of 26% over those of 1982 which amounted to \$103,869,000.

Lumber sales, which represent 57% of the total sales for the year, amounted to \$74,418,000 compared with \$54,561,000 for 1982. This substantial increase is due to a slight improvement in the volume of shipments but mainly to an average increase in selling prices of close to 30% in 1983 over those of 1982. Export sales of lumber increased by 37%, rising from \$46,915,000 in 1982 to \$64,158,000 in 1983, this represents 86% of shipments in the latest fiscal year.

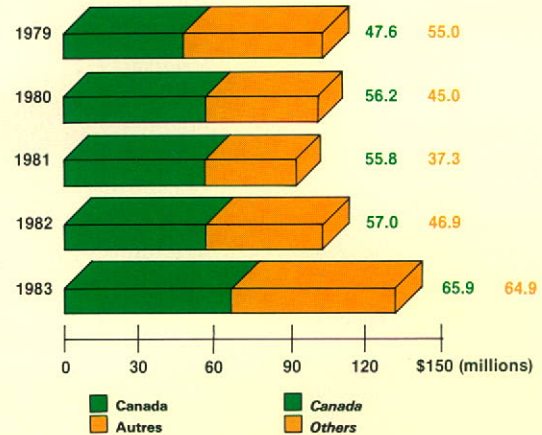
Sales of plywood and waferboard increased by 29% rising to \$20,566,000 from \$15,937,000 in 1982. These results are due to a rise of close to 20% in shipments and an average increase of 10% in sale prices over those of 1982. Sales of panelboard have remained constant at 15% of total sales.

Sales of chips were 28% of total sales in 1983, amounting to \$35,769,000 compared with \$33,371,000 in 1982. Current year selling prices were slightly lower than those of 1982, reflecting a certain weakness in the demand for chips by the pulp and paper industry, which persisted throughout the year. Despite this situation, our company was able to increase its volume of shipments by 12% over that of the preceding year.

Ventes nettes par produit
Net sales by product



Destination des produits
Products destination



Production

Grâce à une demande soutenue du bois d'oeuvre, laquelle a été stimulée tout au cours de l'année 1983 par la reprise de la construction domiciliaire aux États-Unis qui a donné 1.7 million de nouvelles unités de logement comparative-ment à 1 million pour l'année précédente, et à la possibilité d'écouler toute notre production de copeaux, cinq des six scieries ont produit à pleine capacité de façon continue alors que celle de Kirkland Lake a opéré sur deux quarts de travail au lieu de trois quarts. Cette dernière devrait introduire une troisième équipe de production dès que les conditions d'écoulement des copeaux seront meilleures, ce qui devrait être possible au cours de l'année 1984.

Les usines de panneaux ont connu une situa-tion quelque peu différente. L'usine de panneaux gaufrés à La Sarre a subi une période de fermeture de quatre semaines en juin 1983 afin de permettre de réaliser des travaux d'agrandisse-ment qui ont eu comme effet d'accroître sa capacité annuelle de production de 40% faisant passer celle-ci de 75,000,000 pi² à 105,000,000 pi². La production de l'usine de contre-plaqué à Cochrane a été affectée à plusieurs reprises au cours de l'année par un manque de matières ligneuses dû à certaines difficultés d'approvision-nement de billes de déroulage.

La production d'arbres en longueur pour les scieries et de billes sectionnées pour les usines de contre-plaqué et de panneaux gaufrés s'est élevée à 2,190,000 mètres cubes (13,657,000 arbres) soit une production légèrement inférieure à celle de l'année 1982 qui avait atteint 2,332,000 mètres cubes (13,672,000 arbres). Par contre, la production additionnelle de nos usines s'est réalisée à même une baisse des inventaires de billes que nous avons en début d'exercice.

Production

Due to the sustained demand for lumber, which was stimulated throughout 1983 by the revival in the United States of residential construction which resulted in 1.7 million new housing units compared to 1 million for the prior year and due to the possibility of selling our entire production of chips, five of our six sawmills have operated at full capacity on an on-going basis while our sawmill in Kirkland Lake operated on two shifts instead of three. This sawmill should have a third shift when market conditions for selling chips im-prove, which should happen during 1984.

The panelboard plants experienced a somewhat different situation. The waferboard plant at La Sarre was closed for four weeks in June 1983 to carry out an expansion program which resulted in increasing its annual productive capacity by 40%, a rise in output from 75,000,000 sq ft to 105,000,000 sq ft. Production of the panelboard plant at Cochrane was affected on many occasions during the year by a shortage of raw material caused by the difficulty of obtaining supplies of shortwood poplar.

The production of tree-length softwood for the sawmills and shortwood poplar for the plywood and waferboard plants reached 2,190,000 (13,657,000 trees) cubic meters, representing a slightly lower production than in 1982 which was 2,332,000 (13,672,000 trees) cubic meters. On the other hand, the additional production of our mills was made possible through a decrease in the log inventories which we had at the beginning of the year.

Résultats financiers

Le bénéfice net d'exploitation après participation minoritaire a connu une forte amélioration en passant d'une perte de \$2,819,000 en 1982 à un profit de \$2,817,000 en 1983. En prenant en considération la participation au résultat de Donohue Normick Inc., qui a subi une perte en 1983, le bénéfice net a été de \$1,932,000. Le bénéfice net d'exploitation tient compte des charges financières qui ont été encourues en 1983 sur le placement dans Donohue Normick Inc. et qui s'élevaient à \$1,632,000 net d'impôts.

Le bénéfice net par action ordinaire, après avoir pourvu au paiement des dividendes sur les actions privilégiées, s'est élevé à \$0.11 en comparaison d'une perte nette par action ordinaire de \$0.92 pour l'exercice financier 1982.

L'amélioration sensible des résultats financiers a été engendrée principalement par une augmentation des prix de vente de nos produits, à l'exclusion de ceux des copeaux, par une légère hausse de notre production et par une meilleure productivité de nos opérations obtenue par les nombreux investissements qui ont été effectués dans la modernisation de nos usines ces dernières années.

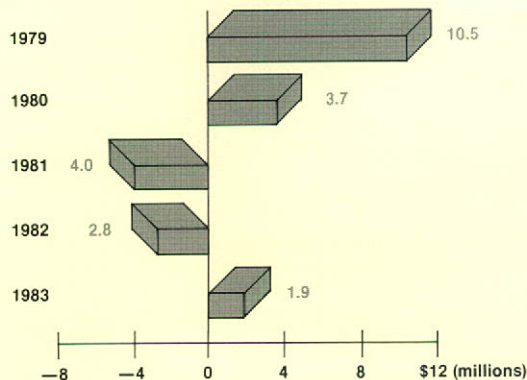
Financial results

Operating net income, after minority interest, showed a marked improvement, rising from a loss of \$2,819,000 in 1982 to a profit of \$2,817,000 in 1983. Net earnings, after accounting for the interest in the results of Donohue Normick Inc., which sustained a loss in 1983, were \$1,932,000. Operating net income reflects the financial charges incurred in 1983 related to the investment in Donohue Normick Inc. which amounted to \$1,632,000 net of taxes.

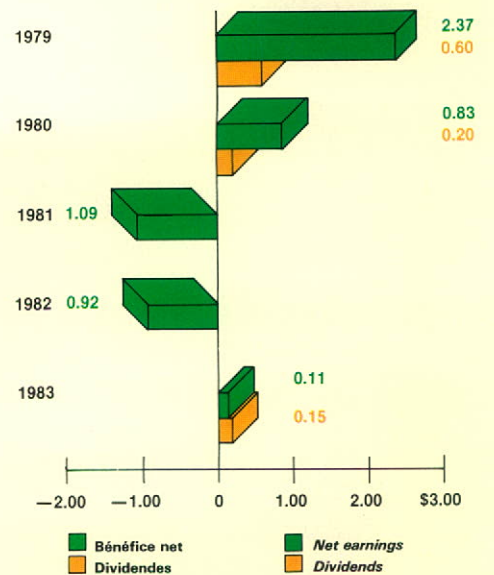
Net earnings per common share, after the payment of dividends on preferred shares, were \$0.11 compared to a net loss of \$0.92 a share for the 1982 fiscal year.

The significant improvement in the financial results was due mainly to higher sale prices of our products, excluding chips, a slight increase in production and improved operating productivity generated by the substantial investments made in the modernization of our plants in the last few years.

Bénéfice net
Net earnings



Bénéfice net et dividendes par action ordinaire
Net earnings and dividends per common share



Investissements

L'année 1983 aura profité d'un important programme d'investissements qui aura été consacré principalement à la modernisation des usines. La réalisation de ce programme a coûté \$7,819,000 en comparaison des \$2,194,000 qui avaient été dépensés en 1982.

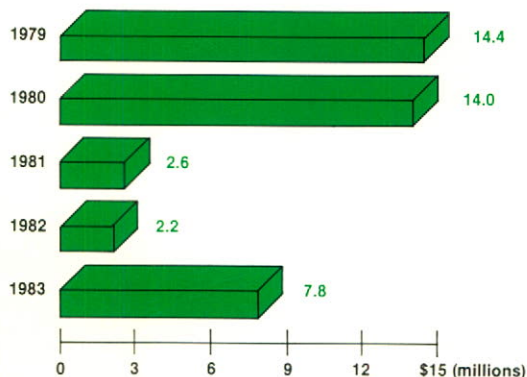
Les travaux de modernisation à l'usine de sciage à Beattyville, qui avaient débuté dans le deuxième semestre de 1982, ont été complétés au début de 1983 et auront nécessité un investissement additionnel de \$1,000,000 pour cet exercice financier. Ces travaux ont permis d'accroître la capacité de production de l'usine et plus particulièrement d'améliorer la qualité des produits qu'elle fabrique tout en permettant d'obtenir une réduction de main-d'oeuvre.

La compagnie a aussi procédé à l'installation d'un système énergétique en début d'année à son complexe de sciage à Amos au coût de \$809,000 et d'un système similaire à Senneterre à un coût de \$687,000. Ces deux installations, comparables à celle qui existe à la scierie de La Sarre, permettent de réaliser des économies importantes dans les coûts de séchage du bois par l'utilisation de planures de bois en remplacement de l'électricité et du gaz propane.

Un montant de \$1,685,000 a été investi dans l'usine de panneaux gauffrés à La Sarre dans le but d'augmenter la capacité de production. Celle-ci est passée d'une capacité annuelle de production de 75,000,000 pi.² à 105,000,000 pi.². Ces travaux d'agrandissement ont été effectués en juin 1983 et ont permis d'obtenir une réduction sensible des coûts de production.

Enfin, un dernier investissement important a été réalisé à la fin de l'année 1983 à la scierie de La Sarre et a consisté à l'installation d'un

Dépenses en capital
Capital expenditures



Investments

1983 was a year in which major investment program was focussed primarily on plant modernization. The cost of this program amounted to \$7,819,000 compared to expenditures of \$2,194,000 in 1982.

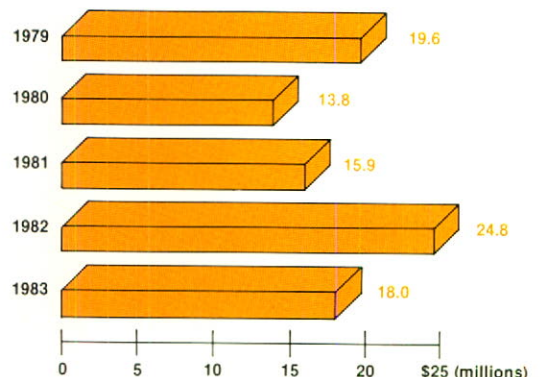
The modernization program at the Beattyville sawmill started during the second half of 1982, was completed early in 1983 and required an additional investment of \$1,000,000 during this fiscal year. As a result, the productive capacity of this sawmill has been increased and, more importantly, the quality of the products it manufactures has been improved and the labour force reduced.

At the beginning of the year, the Company also installed an energy system at a cost of \$809,000 in the sawmill complex in Amos and a similar one in Senneterre at a cost of \$687,000. These two systems, which can be compared to the one installed in the sawmill in La Sarre, enable the Company to achieve substantial savings in the cost of drying wood by using wood shavings instead of electricity and propane gas.

An investment of \$1,685,000 was made in the waferboard plant in La Sarre to increase the productive capacity of this plant. As a result, its annual productive capacity rose from 75,000,000 sq ft to 105,000,000 sq ft. This expansion was completed in June 1983 and resulted in a substantial reduction in operating costs.

Finally, another major investment was made at the end of 1983 in the sawmill located in La Sarre and consisted in the installation at a cost of

Fonds de roulement
Working capital



écorceur à tambour au coût de \$720,000. Cet écorceur à tambour peut écorcer des billes de petites dimensions ou des bouts de billes qu'on ne pouvait écorcer par les écorceurs conventionnels. Ainsi, cette matière ligneuse, qui se perdait antérieurement, est maintenant recyclable en étant transformée en copeaux.

Situation financière

La majorité des investissements dans les usines ayant été réalisés à même le fonds de roulement de l'entreprise, celui-ci a enregistré une baisse de \$6,805,000 pour clôturer à \$18,024,000 au 31 décembre 1983. Par contre, le ratio des actifs à court terme sur les dettes à court terme demeure dans une position acceptable à 1.64.

La compagnie a financé l'acquisition de 1,018,000 actions ordinaires additionnelles de Donohue Normick Inc. au coût de \$7,706,454 par un emprunt à long terme portant intérêt au taux préférentiel d'une banque à charte canadienne et remboursable à raison de \$2,568,818 par année de 1984 à 1986. De plus, l'installation d'un système énergétique à Amos et à Senneterre a été financée par des contrats de location-acquisition dont les soldes exigibles à long terme s'élèvent à \$1,351,000 au 31 décembre 1983. Le ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires est de 1.32 au 31 décembre 1983 en comparaison de 1.22 qu'il était au 31 décembre 1982.

L'avoir des actionnaires s'est maintenu sensiblement au même niveau en baissant légèrement à \$40,484,000 en regard de \$41,261,000 qu'il se situait au 31 décembre 1982. Pendant cette même période, l'actif total enregistrait une hausse de \$6,558,000 passant de \$126,493,000 à \$133,051,000.

\$720,000 of a drum barker which can bark small logs or log ends that could not be handled by traditional barkers. Consequently, this wood fibre which was wasted before can now be recycled by being converted into chips.

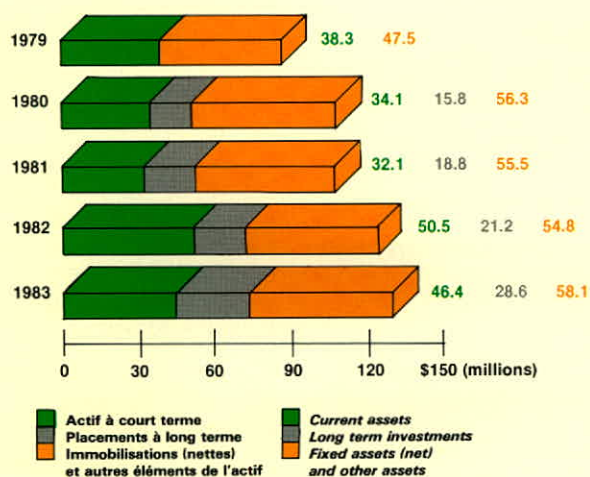
Financial position

Since most of the investment in plants has been financed by the working capital of the Company, working capital has decreased by \$6,805,000 and amounted to \$18,024,000 on December 31, 1983. On the other hand, the ratio of current assets to current liabilities is still at an acceptable 1.64.

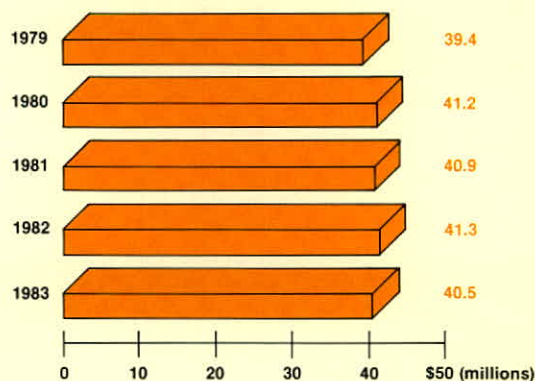
The Company has financed the purchase of an additional 1,018,000 common shares of Donohue Normick Inc. at a cost of \$7,706,454 by long-term borrowing bearing interest at the Canadian bank prime rate and repayable in annual instalments of \$2,568,818 from 1984 to 1986. In addition, the installation of an energy system in Amos and Senneterre was financed through capital leases for which long-term balances payable amounted to \$1,351,000 at December 31, 1983. The ratio of long-term debt to shareholders' equity is 1.32 at December 31, 1983 compared to 1.22 at December 31, 1982.

Shareholders' equity remained relatively stable showing only a minor reduction to \$40,484,000 compared to \$41,261,000 on December 31, 1982. During the same period, total assets showed an increase of \$6,558,000, rising from \$126,493,000 to \$133,051,000.

Actif total
Total assets



Avoir des actionnaires
Shareholders' equity



Main-d'oeuvre

Les nombreux investissements effectués dans la modernisation des usines et la très forte mécanisation réalisée en forêt depuis quelques années ont permis de réduire la main-d'oeuvre nécessaire à la production et d'en améliorer ainsi la productivité. En 1983 nous avons 1,650 employés à notre emploi et 915 pour les sous-traitants pour un total de 2,565 comparativement à 2,730 en 1982. La masse salariale des employés, exception faite de celle des sous-traitants, a été de \$39,993,000 soit légèrement supérieure à celle de l'année 1982 qui s'élevait à \$38,511,000.

Le plan d'achat d'actions pour les employés, qui a été implanté en mai 1979, a été maintenu en vigueur pour une cinquième année consécutive. Le taux de contribution de l'employé et de l'employeur a été fixé au même taux que l'an dernier soit 1% des gains de l'employé afin de limiter les dépenses de la compagnie. En décembre 1983, sur les 1,671 actionnaires que nous comptons, 1,177 d'entre eux était à notre emploi ce qui donne une participation de 71% des employés éligibles.

Au niveau des contrats de travail, ceux des usines de sciage et rabotage à Cochrane et à Kirkland Lake sont échus depuis le 31 août 1983 et touchent 200 employés. Un arrêt de travail a débuté à ces usines le 22 février 1984 et paralyse celles-ci depuis cette date. Ce conflit de travail affecte aussi sept autres scieries du nord de l'Ontario. Le litige porte principalement sur la clause salariale. Les employeurs tentent d'obtenir un règlement qui se comparerait avec celui obtenu par l'industrie du sciage de l'ouest canadien et qui permettrait de demeurer compétitif avec les producteurs de cette région.

Donohue Normick Inc.

L'usine de papier journal à Amos a produit 144,721 tonnes métriques en 1983 ce qui équivaut à 90% de la capacité installée. Sa période de rodage est entièrement complétée et elle produit déjà depuis plusieurs mois à sa pleine capacité.

Avec un prix de vente qui est revenu à \$500 U.S. la tonne métrique dans le dernier trimestre de 1983 et un marché du papier journal amélioré en 1984, nous avons confiance que l'usine opérera à pleine capacité tout au cours de l'année et dégagera une première année de profit.

Labour relations

The large sums invested in the last few years in the modernization of plants and the mechanization of forestry operations have enabled the Company to reduce its labour force and improve productivity. During 1983, 1,650 people were working for the Company and 915 were employed by our subcontractors for a total of 2,565 employees compared to 2,730 in 1982. The aggregate remuneration of employees, excluding subcontractors', amounted to \$39,993,000, slightly higher than the \$38,511,000 in 1982.

The share purchase plan for the employees, introduced in May 1979, remained in effect for a fifth consecutive year. In order to limit the expenses for the Company, the rate of contribution for the employee and employer remained the same as last year, that is 1% of the employee's earnings. In December 1983, of our 1,671 shareholders, 1,177 were employees, representing a level of eligible employee participation of 71%.

With respect to labour contracts, those of the employees of the sawmills and planing plants at Cochrane and Kirkland Lake expired on August 31, 1983 and involve 200 employees. A work stoppage commenced at these mills on February 22, 1984 and has paralysed the operations since that date. This labour conflict also affected seven other sawmills in northern Ontario. The dispute emanates primarily from the clause relating to salary. The employers are attempting to obtain a settlement, comparable with that attained by the sawmill industry in western Canada, and which would permit them to remain competitive with the producers in that region.

Donohue Normick Inc.

In 1983, the newsprint mill at Amos produced 144,721 metric tons which represent 90% of its productive capacity. The start-up period is completed and production has been at full capacity for several months.

A recovery in the selling price to \$500 U.S. per metric ton in the last quarter of 1983 and an improvement in the newsprint market in 1984 lead us to believe that the plant will operate at full capacity throughout the year and will generate profits for the first year.

La compagnie a exercé le 11 août 1983 l'option d'achat qu'elle détenait sur 1,018,000 actions ordinaires de Donohue Normick Inc., au prix de \$7.57 l'action, ce qui a porté sa participation dans cette société de 31.25% à 41.85% et fait augmenter la valeur de ce placement à \$27,904,000.

On August 11, 1983, the Company exercised its purchase option on 1,018,000 common shares of Donohue Normick Inc., at a price of \$7.57 per share, which increased its interest in the Company from 31.25% to 41.85% and increased the cost of this investment to \$27,904,000.

NORMICK PERRON INC.

État consolidé des résultats de
l'exercice terminé
le 31 décembre 1983

(en milliers, sauf par action ordinaire)

*Consolidated Statement of Earnings
year ended*

December 31, 1983

(in thousands, except per common share)

12

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	
Ventes nettes	\$130,753	\$103,869	Net sales
Coûts et dépenses			Costs and expenses
Coût des ventes	110,465	96,197	Cost of sales
Administration et vente	6,393	6,071	Administrative and selling
Amortissement	3,174	2,889	Depreciation
Intérêts sur la dette à long terme, déduction faite des montants capitalisés	6,089	3,879	Interest on long term debt, net of amounts capitalized
Autres intérêts		584	Other interest
	<u>126,121</u>	<u>109,620</u>	
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	4,632	(5,751)	Earnings (loss) before income taxes
Impôts sur le revenu reportés (diminution)	1,816	(2,529)	Deferred income taxes (reduction)
Bénéfice (perte) avant participation minoritaire	2,816	(3,222)	Earnings (loss) before minority interest
Participation minoritaire	(1)	(403)	Minority interest
Bénéfice net (perte) d'exploitation	2,817	(2,819)	Net earnings (loss) from operations
Participation au résultat d'une compagnie associée	(885)		Company's share in the results of an associated company
Bénéfice net (perte)	\$ 1,932	\$ (2,819)	Net earnings (loss)
Bénéfice net (perte) par action ordinaire	\$ 0.11	\$ (0.92)	Net earnings (loss) per common share

NORMICK PERRON INC.

État consolidé des bénéfices
non répartis de l'exercice terminé
le 31 décembre 1983

(en milliers)

*Consolidated Statement of
Retained Earnings year ended
December 31, 1983*

(in thousands)

13

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$ 20,511	\$ 24,622	<i>Retained earnings at beginning of year</i>
Bénéfice net (perte)	1,932	(2,819)	<i>Net earnings (loss)</i>
Dividendes			<i>Dividends</i>
Actions ordinaires	667		<i>Common shares</i>
Actions privilégiées	1,383	1,227	<i>Preferred shares</i>
Actions privilégiées d'une filiale	58	65	<i>Preferred shares of a subsidiary</i>
	<u>2,108</u>	<u>1,292</u>	
Bénéfice non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$ 20,335</u>	<u>\$ 20,511</u>	<i>Retained earnings at end of year</i>

NORMICK PERRON INC.

Bilan consolidé
au 31 décembre 1983
(en milliers)

Consolidated Balance Sheet
as at December 31, 1983
(in thousands)

14

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	
Actif			Assets
Actif à court terme			Current Assets
Dépôts à terme	\$ 6,924	\$ 13,000	<i>Term deposits</i>
Comptes à recevoir	9,725	8,465	<i>Accounts receivable</i>
Stocks (note 2)	23,752	25,553	<i>Inventories (note 2)</i>
Impôts sur le revenu à recouvrer	984	791	<i>Income taxes recoverable</i>
Subventions gouvernementales	1,091	539	<i>Government grants</i>
Frais payés d'avance	3,922	2,112	<i>Prepaid expenses</i>
	<u>46,398</u>	<u>50,460</u>	
Subventions gouvernementales	<u>96</u>	<u>438</u>	Government grants
Placements à long terme (note 3)	<u>28,604</u>	<u>21,228</u>	Long term investments (note 3)
Immobilisations (note 4)			Fixed assets (note 4)
Terrain, bâtisses et équipement	79,981	73,424	<i>Land, buildings and equipment</i>
Moins amortissement accumulé	24,241	21,213	<i>Less accumulated depreciation</i>
	<u>55,740</u>	<u>52,211</u>	
Autres éléments de l'actif (note 5)	<u>2,213</u>	<u>2,156</u>	Other assets (note 5)
	<u>\$133,051</u>	<u>\$126,493</u>	

Au nom du Conseil d'administration


administrateur


Michel Perron

On behalf of the Board

Director

administrateur


Jean Perron

Director

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	
Passif et avoir des actionnaires			Liabilities and shareholders' equity
Passif à court terme			Current liabilities
Dette bancaire (note 6)	\$ 7,570	\$ 10,601	Bank indebtedness (note 6)
Comptes à payer et frais courus	13,368	12,079	Accounts payable and accrued liabilities
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	7,346	2,951	Current portion of long term debt
Portion à court terme des obligations aux termes de contrats de location-acquisition	90		Current obligations under capital leases
	<u>28,374</u>	<u>25,631</u>	
Dette à long terme (note 7)	<u>52,097</u>	<u>50,395</u>	Long term debt (note 7)
Obligations aux termes de contrats de location-acquisition (note 8)	<u>1,351</u>		Obligations under capital leases (note 8)
Impôts sur le revenu reportés	<u>8,376</u>	<u>6,711</u>	Deferred income taxes
Participation minoritaire (note 9)	<u>2,369</u>	<u>2,495</u>	Minority interest (note 9)
Avoir des actionnaires			Shareholders' equity
Capital-actions (note 10)	17,513	18,114	Capital stock (note 10)
Surplus d'apport (note 11)	2,636	2,636	Contributed surplus (note 11)
Bénéfices non répartis	20,335	20,511	Retained earnings
	<u>40,484</u>	<u>41,261</u>	
	<u>\$133,051</u>	<u>\$126,493</u>	
Engagements (note 13)			Commitments (note 13)

NORMICK PERRON INC.

État consolidé de l'évolution
de la situation financière de l'exercice
terminé le 31 décembre 1983

(en milliers)

*Consolidated Statement of Changes
in Financial Position
year ended December 31, 1983*

(in thousands)

16

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	
Provenance du fonds de roulement			Working capital derived from
Exploitation	\$ 8,580		Operations
Émission de dette à long terme	9,058	\$ 15,621	Issue of long term debt
Obligations aux termes de contrats de location-acquisition	1,496		Obligations under capital leases
Subventions gouvernementales	701	121	Governments grants
Produit de la vente d'immobilisations	340	354	Proceeds from disposal of fixed assets
Émission d'actions privilégiées		4,980	Issue of preferred shares
	<u>20,175</u>	<u>21,076</u>	
Affectation du fonds de roulement			Working capital applied to
Exploitation		2,184	Operations
Placements à long terme	8,406	2,463	Long term investments
Additions aux immobilisations	7,819	2,194	Additions to fixed assets
Diminution de la dette à long terme	7,356	2,178	Reduction of long term debt
Dividendes	2,108	1,292	Dividends
Rachat d'actions privilégiées	600	600	Redemption of preferred shares
Augmentation des autres éléments de l'actif	420	1,148	Increase in other assets
Rachat d'actions privilégiées d'une filiale	125	100	Redemption of preferred shares of a subsidiary
Diminution des obligations aux termes de contrats de location-acquisition	146		Reduction of obligations under capital leases
	<u>26,980</u>	<u>12,159</u>	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(6,805)	8,917	Increase (decrease) in working capital
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>24,829</u>	<u>15,912</u>	Working capital at beginning of year
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$18,024</u>	<u>\$24,829</u>	Working capital at end of year

NORMICK PERRON INC.

Notes afférentes aux états financiers
consolidés de l'exercice
terminé le 31 décembre 1983

*Notes to Consolidated
Financial Statements
year ended December 31, 1983*

17

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 à l'état consolidé des résultats, 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 le 1^{er} janvier 1983 de l'usine de papier journal. La participation de la compagnie au résultat de Donohue Normick Inc. a été comptabilisée à l'état des résultats à compter du 1^{er} janvier 1983 et les frais de financement sont amortis linéairement sur une durée de 20 ans à compter de cette date. La participation de la compagnie au résultat de Donohue Normick Inc. durant la période de rodage se terminant le 31 décembre 1982 a été reportée et ajoutée à la valeur du placement.

Un autre placement à long terme est comptabilisé au coût.

1. Significant accounting policies

a) Basis of consolidation

The consolidated 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 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. The Company's share of the results of Donohue Normick Inc. has been reflected in the statement of earnings from January 1, 1983 and the financing expenses are being amortized on the straight-line basis over 20 years, from that date. The Company's share in the results of Donohue Normick Inc. during its start up period, ending December 31, 1982, has been deferred and is included in the carrying value of the investment.

Other long term investment is accounted for at cost.

e) Immobilisations

Toutes les immobilisations sont inscrites au coût. Les subventions gouvernementales accordées dans le cadre des programmes d'aide sont déduites 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 accumulé afférent sont rayés des comptes et le gain ou la perte résultant de la disposition est porté aux résultats.

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 au terrain	2 à 4%
Bâtisses	5%
Machinerie et équipement	10%
Équipement motorisé	15 à 20%

Les chemins forestiers sont amortis en fonction de leur utilisation.

g) 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 net et le revenu imposable résultent de la différence entre l'amortissement pour fins comptables et pour fins fiscales, du report des pertes et du crédit d'impôt à l'investissement.

e) Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Grants received under government capital assistance programs 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 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.

g) Income taxes

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

2. Stocks
(en milliers)

	<u>1983</u>
Billes	\$ 8,944
Bois d'oeuvre	6,349
Bois de placage, contre-plaqué et panneau gaufré	937
Pièces de rechange et fournitures	5,680
Copeaux	1,842
	<u>\$23,752</u>

3. Placements à long terme
(en milliers)

	<u>1983</u>
Actions d'une compagnie associée, à la valeur de consolidation	\$27,904
Autres actions, au coût (valeur marchande \$744,000)	700
	<u>\$28,604</u>

Au cours de l'année, la compagnie a exercé son option d'acquérir 1,018,000 actions ordinaires additionnelles de Donohue Normick Inc. à un coût de \$7,706,454 augmentant ainsi sa participation de 32% à 42% dans cette compagnie.

En outre, la compagnie prétend avoir droit à 686,000 actions ordinaires additionnelles de Donohue Normick Inc., moyennant la souscription par la compagnie de \$9,800,000 de débentures subordonnées de Donohue Normick Inc. dont la subordination sera satisfaisante à la compagnie. La compagnie s'est réservée à cet égard tous ses droits et recours.

Au 31 décembre 1983, le placement dans une compagnie associée inclut des frais de financement non amortis de \$5,916,000 (\$6,228,000 en 1982).

2. Inventories
(in thousands)

	<u>1982</u>
Logs	\$11,619
Lumber	5,447
Veneer, plywood and waferboard	762
Spare parts and supplies	5,469
Chips	2,256
	<u>\$25,553</u>

3. Long term investments
(in thousands)

	<u>1982</u>
Shares in an associated company accounted for by the equity method	\$21,228
Other shares, at cost (market value \$744,000)	
	<u>\$21,228</u>

During the year, the Company has exercised its option to acquire 1,018,000 additional common shares of Donohue Normick Inc. at a cost of \$7,706,454 increasing its interest in the company from 32% to 42%.

In addition, the Company claims that it has the right to an additional 686,000 common shares of Donohue Normick Inc., provided that it subscribes to \$9,800,000 of the subordinated debentures of Donohue Normick Inc. if the terms of the subordination are satisfactory to the Company. The Company has reserved all its rights and options in this matter.

As at December 31, 1983, the investment in an associated company includes unamortized financing expenses of \$5,916,000 (1982 — \$6,228,000).

**4. Immobilisations
(en milliers)**

	1983		
	Prix coûtant	Amortis- sement accumulé <i>Accumu- lated deprecia- tion</i>	Montant net
	Cost		Net
Terrain, améliorations et chemins forestiers	\$ 8,530	\$ 709	\$ 7,821
Bâtisses	17,943	5,432	12,511
Machinerie et équipement	50,790	15,531	35,259
Équipement motorisé	6,407	3,614	2,793
Équipement loué aux termes de contrats de location-acquisition	1,496	53	1,443
	85,166	25,339	59,827
Moins subventions gouvernementales	5,185	1,098	4,087
	<u>\$79,981</u>	<u>\$24,241</u>	<u>\$55,740</u>

**4. Fixed assets
(in thousands)**

	1982
	Montant net
	Net
<i>Land, improvements and logging roads</i>	\$ 6,605
<i>Buildings</i>	13,046
<i>Machinery and equipment</i>	33,413
<i>Automotive equipment</i>	3,124
<i>Equipment under capital leases</i>	
	56,188
<i>Less government grants</i>	3,977
	<u>\$52,211</u>

**5. Autres éléments de l'actif
(en milliers)**

	1983
Frais de financement reportés, moins amortissement	\$ 964
Frais de change reportés, moins amortissement	825
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	424
	<u>\$ 2,213</u>

**5. Other assets
(in thousands)**

	1982
<i>Deferred financing expenses, less amortization</i>	\$ 891
<i>Deferred foreign exchange, less amortization</i>	841
<i>Excess of cost of shares of consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition</i>	424
	<u>\$ 2,156</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.

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. Dette à long terme (en milliers)	1983	1982	7. Long term debt (in thousands)
Débetures Série "A", 10%, garanties par nantissement de titres, rembour- sables \$640,000 par année de 1984 à 1988 et \$680,000 en 1989	\$ 3,880	\$ 4,520	<i>Débetures Series "A", 10% collateral trust debentures, repayable \$640,000 annually from 1984 to 1988 and \$680,000 in 1989</i>
Série "B", 10 5/8%, garanties par nantissement de titres, remboursables \$425,000 U.S. de 1984 à 1993 (\$4,250,000 U.S.)	5,282	5,520	<i>Series "B", 10 5/8% collateral trust debentures, repayable U.S. \$425,000 from 1984 to 1993 (U.S. \$4,250,000)</i>
Emprunts bancaires garantis par l'émission de débetures garanties par nantissement de titres:			<i>Bank loans, secured by collateral debentures:</i>
Au taux préférentiel plus 0,5% remboursable \$1,300,000 U.S. par année de 1984 à 1992 (\$11,700,000 U.S.)	14,540	15,947	<i>At prime rate plus 0,5%, repayable U.S. \$1,300,000 annually from 1984 to 1992 (U.S. \$11,700,000)</i>
Au taux préférentiel plus 0,5% remboursable \$1,000,000 par année de 1984 à 1993	10,000	10,000	<i>At prime rate plus 0,5%, repayable \$1,000,000 annually from 1984 to 1993</i>
Au taux préférentiel plus 1% remboursable \$750,000 en 1984, \$1,500,000 par année de 1985 à 1993 et \$750,000 en 1994	15,000	15,000	<i>At prime rate plus 1%, repayable \$750,000 in 1984, \$1,500,000 annually from 1985 to 1993 and \$750,000 in 1994</i>
Au taux préférentiel plus 0,75% remboursable consécutivement en 2 versements mensuels de \$34,167 et 72 versements mensuels de \$17,500	1,328	1,738	<i>At prime rate plus 0,75%, repayable by 2 consecutive monthly instalments of \$34,167 and 72 monthly instalments of \$17,500</i>
Billet à payer, portant intérêt au taux préférentiel, rembour- sable \$2,568,818 par année de 1984 à 1986 et garanti par 1,018,000 actions or- dinaires de la compagnie associée Donohue Normick Inc.	7,706		<i>Note payable, bearing interest at prime rate, repayable \$2,568,818 annually from 1984 to 1986 and guaranteed by 1,018,000 common shares of the associated company Donohue Normick Inc.</i>
Avance d'un client, sans intérêt, remboursable au plus tard le 31 mars 1990	1,707	621	<i>Advance from a customer, without interest, repayable before March 31, 1990</i>
	<u>59,443</u>	<u>53,346</u>	
Moins tranche échéant à court terme	7,346	2,951	<i>Less current portion</i>
	<u>\$52,097</u>	<u>\$50,395</u>	

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.

Le capital à verser sur l'ensemble de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices est comme suit: \$7,346,000 en 1984; \$8,062,000 en 1985; \$8,062,000 en 1986; \$5,494,000 en 1987; \$5,494,000 en 1988.

8. Obligations aux termes de contrats de location-acquisition (en milliers)

Les obligations aux termes de contrats de location-acquisition qui étoient le 1^{er} janvier 1994, représentent la valeur actualisée des paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices calculés au taux d'intérêt de 9,67%. La compagnie a l'option d'acheter l'équipement le 2 mai 1993 pour un montant de \$149,649.

Les paiements minimums exigibles aux termes de contrats de location-acquisition au cours des prochains exercices et le solde des obligations sont comme suit:

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) payments relating to dividends, 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.

Principal due on long term debt within each of the next five years is as follows: 1984 — \$7,346,000; 1985 — \$8,062,000; 1986 — \$8,062,000; 1987 — \$5,494,000; 1988 — \$5,494,000.

8. Obligations under capital leases (in thousands)

The obligations under capital leases which mature on January 1, 1994, represent the total present value of future minimum lease payments discounted at an interest rate of 9,67%. The Company has an option to purchase the equipment on May 2, 1993 for a consideration of \$149,649.

The minimum lease payments under capital leases for future years and the balance of the obligations are as follows:

1984	\$ 223	1984
1985	223	1985
1986	223	1986
1987	223	1987
1988	223	1988
1989 à 1994	<u>1,137</u>	1989 to 1994
Total des paiements minimums	2,252	Total minimum lease payments
Montant représentant les intérêts	<u>811</u>	Amount representing interest
	1,441	
Moins portion à court terme	<u>90</u>	Less current portion
Solde des obligations	<u>\$1,351</u>	Balance of obligations

9. Participation minoritaire (en milliers)

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

	1983
a) Actions privilégiées	\$ 904
b) Actions ordinaires, surplus d'apport et bénéfices non répartis	1,465
	<u>\$2,369</u>

a) Une filiale a en circulation 90,355 (102,855 en 1982) 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 1984 à 1990 inclusivement
\$ 29,000 en 1991

b) Les actions ordinaires, le surplus d'apport et 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.

9. Minority interest (in thousands)

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

	1982	
a) Preferred shares	\$1,029	b) Common shares, contributed surplus and retained earnings
	1,466	
	<u>\$2,495</u>	

a) A subsidiary has outstanding 90,355 (1982 — 102,855) 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 31, of each of the following years:

\$125,000 from 1984 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-actions
(en milliers)**
**10. Capital stock
(in thousands)**

	<u>1983</u>	<u>1982</u>	
Actions privilégiées rachetables, à taux flottant cumulatif, à la valeur au pair de \$20 chacune			<i>Floating rate, cumulative, redeemable, preferred shares of \$20 par value</i>
“Série 1979”			<i>“Series 1979”</i>
Autorisées 315,000 actions			<i>Authorized 315,000 shares</i>
Émises 280,000 actions			<i>Issued 280,000 shares</i>
(297,500 en 1982)	\$ 5,600	\$ 5,950	<i>(1982 — 297,500)</i>
“Séries 1981”			<i>“Series 1981”</i>
Autorisées 250,000 actions			<i>Authorized 250,000 shares</i>
Émises 225,000 actions			<i>Issued 225,000 shares</i>
(237,500 en 1982)	4,500	4,750	<i>(1982 — 237,500)</i>
Actions privilégiées de second rang à la valeur au pair de \$8 chacune			<i>Second preferred shares of \$8 par value</i>
Autorisées			<i>Authorized</i>
Nombre illimité			<i>Unlimited number</i>
Émises			<i>Issued</i>
Série “A”, rachetables et convertibles, 12,5% cumulatif, 621,312 actions			<i>Series “A”, redeemable and convertible, 12,5% cumulative 621,312 shares</i>
(622,440 en 1982)	4,970	4,980	<i>(1982 — 622,440)</i>
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair			<i>Common shares without nominal or par value</i>
Autorisées 6,000,000 actions			<i>Authorized 6,000,000 shares</i>
Émises 4,447,128 actions			<i>Issued 4,447,128 shares</i>
(4,446,000 en 1982)	2,443	2,434	<i>(1982 — 4,446,000)</i>
	<u>\$17,513</u>	<u>\$18,114</u>	

Le dividende sur les actions privilégiées, à taux flottant cumulatif, est la moitié du taux préférentiel plus 1,5%, payable trimestrielle-ment. 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:

The dividend on the floating rate cumulative redeemable preferred shares is one half of prime rate plus 1,5% 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:

“Série 1979” 17,500 actions de 1984 à 1989
35,000 actions de 1990 à 1994

*“Series 1979” 17,500 shares from 1984 to 1989
35,000 shares from 1990 to 1994*

“Série 1981” 12,500 actions de 1984 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 1^{er} janvier 1982 et, au cours de chacune des années 1990 à 1993 inclusivement, la compagnie doit offrir de racheter toutes ces actions.

“Série 1981” après le 31 décembre 1983 et, au cours de chacune des années 1992 à 1995 inclusivement, la compagnie doit offrir de racheter toutes ces actions.

Au cours de l'exercice, 1,128 actions privilégiées de second rang ont été converties en 1,128 actions ordinaires.

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 1^{er} septembre 1975.

12. Impôts sur le revenu

La compagnie et une filiale ont des pertes à reporter aux exercices futurs pour fins d'impôts sur le revenu s'élevant à \$11,492,000 au 31 décembre 1983. L'avantage fiscal se rattachant à la réduction possible d'impôts a été comptabilisé. Ces pertes peuvent être appliquées au revenu imposable comme suit: \$5,277,000 jusqu'en 1986, \$6,215,000 jusqu'en 1987.

“Series 1981” 12,500 shares from 1984 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” after December 31, 1983 and in each of the years 1992 to 1995 inclusive, the Company must offer to redeem all shares.

During the year, 1,128 second preferred shares were converted into 1,128 common 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 and a subsidiary have losses carried forward for income tax purposes amounting to \$11,492,000 as at December 31, 1983 for which the income tax benefit has been recorded. These losses may be carried forward as follows: \$5,277,000 until 1986; \$6,215,000 until 1987.

13. Engagements

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 sera assumée par la compagnie. Cet engagement est assujéti à certaines conditions. Une filiale s'est engagée à émettre 47,145 actions privilégiées sans valeur nominale, sans droit de vote, à dividende cumulatif et rachetables pour une somme de \$471,000. Ces actions seraient rachetables à raison de \$96,000 le 31 mars 1991 et de \$375,000 le 31 mars 1992.

14. Question juridique

Le 29 avril 1977, la compagnie a acheté certains actifs de deux compagnies en faillite d'une société de fiducie, qui faisait fonction de fiduciaire auprès d'un créancier garanti. Le syndic de faillite des créanciers ordinaires de ces deux compagnies a intenté des procédures judiciaires en Cour Supérieure (division faillite) pour contester le droit de la société de fiducie aux actifs vendus et a de plus demandé l'annulation des ventes. De l'avis de la Direction, l'issue de ces procédures judiciaires n'aura pas d'incidence néfaste pour la compagnie étant donné que, au moment de la transaction, les titres de propriété des actifs étaient garantis par le vendeur et le créancier garanti, une banque à charte canadienne.

**15. Information sectorielle
(en milliers)**

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.

13. Commitments

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. A subsidiary has undertaken to issue 47,145 non-voting, cumulative, redeemable preferred shares without par value for a consideration of \$471,000. These shares would be redeemable in the amount of \$96,000 on March 31, 1991 and \$375,000 on March 31, 1992.

14. Legal matter

On April 29, 1977, the Company purchased certain of the assets of two bankrupt companies from a trust company acting as trustee for a secured creditor. The trustee in bankruptcy for the ordinary creditors of these two companies has instituted legal proceedings in Superior Court (Bankruptcy Division) contesting the title of the trust company to the said assets and has requested cancellation of the sales thereof. In the opinion of Management, the outcome of such legal proceedings will have no adverse effect on the Company, since at the time of the transaction, clear title to said assets was guaranteed by the vendor and the secured creditor, a Canadian chartered bank.

**15. Segmented information
(in thousands)**

Operations of the Company are concentrated in one industrial sector and consist in exploitation of woodlands and manufacturing lumber, plywood and waferboard.

La destination des produits par secteur géographique est comme suit:

	<u>1983</u>	
	<u>Canada</u>	<u>États-Unis United States</u>
Bois d'oeuvre	\$10,260	\$64,158
Contre-plaqué et panneau gaufré	19,846	720
Copeaux	35,769	
	<u>\$65,875</u>	<u>\$64,878</u>

**16. Autres informations
(en milliers)**

Toutes les transactions avec des compagnies apparentées sont effectuées au prix du marché selon les conditions normales de commerce. Au 31 décembre 1983, le montant à recevoir des compagnies apparentées est de \$878,000 et le montant à payer est de \$39,000. Les principales opérations avec des compagnies apparentées durant l'exercice se résument comme suit:

	<u>1983</u>
Ventes de copeaux	\$18,300
Transport de produits finis et de copeaux	\$ 1,229

Destination of products by geographic area is as follows:

	<u>1982</u>		
	<u>Canada</u>	<u>États-Unis United States</u>	
	\$ 7,646	\$46,915	<i>Lumber</i>
	15,937		<i>Plywood and</i>
	33,371		<i>waferboard</i>
	<u>\$56,954</u>	<u>\$46,915</u>	<i>Chips</i>

**16. Other information
(in thousands)**

All transactions with related companies are established based on market prices on normal trade terms. As at December 31, 1983, amounts receivable from related companies total \$878,000 and amounts payable total \$39,000. Significant transactions with related companies during the year are as follows:

	<u>1982</u>	
	\$16,932	<i>Sales of chips</i>
	\$ 1,905	<i>Transportation of finished products and chips</i>

Aux actionnaires de Normick Perron Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Normick Perron Inc. au 31 décembre 1983 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé 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.

À 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 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal (Québec)
Le 26 janvier 1984

Thorne Riddell
Comptables agréés

To the Shareholders of Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. as at December 31, 1983 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, 1983 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 26, 1984*

*Thorne Riddell
Chartered Accountants*

Données trimestrielles(en milliers, sauf par action ordinaire)
(non vérifiées)**Quarterly Data**(in thousands, except per common share)
(unaudited)

1983	1er Trimestre <i>1st Quarter</i>	2e Trimestre <i>2nd Quarter</i>	3e Trimestre <i>3rd Quarter</i>	4e Trimestre <i>4th Quarter</i>
Ventes nettes	\$ 31,974	\$ 34,882	\$ 31,498	\$ 32,399
Coûts et dépenses				
Coûts des ventes	26,968	28,469	26,176	28,852
Administration et vente	1,439	1,607	1,629	1,718
Amortissement	796	833	729	816
Intérêts déduction faite des montants capitalisés	1,505	1,470	1,448	1,666
	30,708	32,379	29,982	33,052
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	1,266	2,503	1,516	(653)
Impôts sur le revenu reportés (diminution)	484	855	516	(39)
Bénéfice (perte) avant parti- cipation minoritaire	782	1,648	1,000	(614)
Participation minoritaire	76	91	(29)	(139)
Bénéfice net (perte) d'exploitation	706	1,557	1,029	(475)
Participation au résultat d'une compagnie associée	(609)	(264)	(366)	354
Bénéfice net (perte)	97	1,293	663	(121)
Dividendes sur les actions privilégiées	367	358	358	358
Bénéfice net (perte) applicable aux actions ordinaires	\$ (270)	\$ 935	\$ 305	\$ (479)
Bénéfice net (perte) par action ordinaire	\$ (0.06)	\$ 0.21	\$ 0.07	\$ (0.11)
Cours des actions*				
Haut	\$ 9.00	\$ 13.50	\$ 12.50	\$ 11.88
Bas	\$ 7.00	\$ 8.50	\$ 9.88	\$ 10.00
Actions transigées	88,858	278,019	40,554	53,320

1982	1er Trimestre <i>1st Quarter</i>	2e Trimestre <i>2nd Quarter</i>	3e Trimestre <i>3rd Quarter</i>	4e Trimestre <i>4th Quarter</i>
Ventes nettes	\$ 22,015	\$ 27,345	\$ 26,959	\$ 27,550
Coûts et dépenses				
Coûts des ventes	21,905	24,155	23,792	26,345
Administration et vente	1,398	1,591	1,517	1,565
Amortissement	735	749	670	735
Intérêts déduction faite des montants capitalisés	1,203	1,332	1,014	914
	25,241	27,827	26,993	29,559
Perte avant impôts sur le revenu	3,226	482	34	2,009
Impôts sur le revenu reportés (diminution)	(1,419)	(212)	(15)	(883)
Perte avant participation minoritaire	1,807	270	19	1,126
Participation minoritaire	(151)	(58)	(156)	(38)
Bénéfice net (perte)	(1,656)	(212)	137	(1,088)
Dividendes sur les actions privilégiées	289	302	296	405
Perte nette applicable aux actions ordinaires	\$ 1,945	\$ 514	\$ 159	\$ 1,493
Perte nette par action ordinaire	\$ 0.44	\$ 0.12	\$ 0.03	\$ 0.33
Cours des actions*				
Haut	\$ 9.50	\$ 7.50	\$ 7.75	\$ 7.50
Bas	\$ 7.50	\$ 6.00	\$ 5.75	\$ 5.00
Actions transigées	40,021	39,589	36,661	41,559

* Bourses de Montréal et Toronto

* Montreal and Toronto Stock Exchanges

1983

Net sales
Costs and expenses
Cost of sales
Administrative and selling
Depreciation
Interest net of amounts capitalized
Earnings (loss) before income taxes
Deferred income taxes (reduction)
Earnings (loss) before minority interest
Minority interest
Net earnings (loss) from operations
Company's share in the results of an associated company
Net earnings (loss)
Dividends on preferred shares
Net earnings (loss) applicable to common shares
Net earnings (loss) per common share
Stock price*
High
Low
Shares traded

29

1982

Net sales
Costs and expenses
Cost of sales
Administrative and selling
Depreciation
Interest net of amounts capitalized
Loss before income taxes
Deferred income taxes (reduction)
Loss before minority interest
Minority interest
Net earnings (loss)
Dividends on preferred shares
Net loss applicable to common shares
Net loss per common share
Stock price*
High
Low
Shares traded

Rétrospective de dix ans

30

	1983	1982	1981	1980	1979
Résultats (\$000)					
Ventes nettes — bois d'oeuvre	74,418	54,561	50,502	58,599	69,316
— panneaux	20,566	15,937	18,199	15,594	12,927
— copeaux	35,769	33,371	24,360	27,009	20,394
	<u>130,753</u>	<u>103,869</u>	<u>93,061</u>	<u>101,202</u>	<u>102,637</u>
Coût des ventes	110,465	96,197	89,685	93,096	76,757
Administration et vente	6,393	6,071	5,872	5,330	4,718
Amortissement	3,174	2,889	2,798	2,986	2,421
Intérêts déduction faite des montants capitalisés	6,089	4,463	3,181	1,362	1,590
Impôts sur le revenu (recouvrables)	1,816	(2,529)	(3,646)	(1,085)	6,631
Participation minoritaire	(1)	(403)	(825)	(218)	
Participation au résultat d'une compagnie associée	885				
	<u>128,821</u>	<u>106,688</u>	<u>97,065</u>	<u>101,471</u>	<u>92,117</u>
Bénéfice (perte avant poste extraordinaire)	1,932	(2,819)	(4,004)	(269)	10,520
Poste extraordinaire				3,944	
Bénéfice net (perte)	<u>1,932</u>	<u>(2,819)</u>	<u>(4,004)</u>	<u>3,675</u>	<u>10,520</u>
Par action ordinaire (\$)					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	0.11	(0.92)	(1.09)	(0.06)	2.37
Bénéfice net (perte)	0.11	(0.92)	(1.09)	0.83	2.37
Dividendes	0.15			0.20	0.60
Avoir des actionnaires	5.71	5.75	6.68	7.77	7.30
Situation financière (\$000)					
Actif à court terme	46,398	50,460	32,108	34,111	38,265
Passif à court terme	28,374	25,631	16,196	20,324	18,677
Fonds de roulement	18,024	24,829	15,912	13,787	19,588
Placements à long terme	28,604	21,228	18,765	15,777	
Immobilisations	79,981	73,424	72,861	70,777	58,869
Amortissement accumulé	(24,241)	(21,213)	(19,095)	(16,502)	(13,849)
Autres éléments de l'actif	2,309	2,594	1,747	2,022	2,486
	<u>104,677</u>	<u>100,862</u>	<u>90,190</u>	<u>85,861</u>	<u>67,094</u>
Dette à long terme	53,448	50,395	36,952	28,488	14,177
Impôts sur le revenu reportés	8,378	6,711	9,249	12,259	12,150
Participation minoritaire	2,367	2,495	2,997	3,922	1,329
Capital-actions privilégié	15,070	15,680	11,300	6,650	7,000
Capital-actions ordinaire	2,443	2,434	2,434	2,434	2,434
Surplus d'apport	2,636	2,636	2,636	2,636	2,636
Bénéfices non répartis	20,335	20,511	24,622	29,472	27,368
	<u>104,677</u>	<u>100,862</u>	<u>90,190</u>	<u>85,861</u>	<u>67,094</u>
Statistiques de production et autres					
Bois d'oeuvre (Milliers p.m.p.)	358,500	338,800	285,300	365,300	341,600
Panneaux (Milliers pi ² -base 1/4")	172,000	142,200	144,900	125,500	94,800
Copeaux (Tonnes métriques anhydres)	489,000	460,000	375,000	467,000	427,000
Ratio du fonds de roulement	1.64	1.97	1.98	1.68	2.05
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	1.32	1.22	0.90	0.69	0.36
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire en pourcentage des ventes nettes	1.4	(2.7)	(4.3)	(0.2)	10.3

* Exercice terminé le 31 mai

NOTE: Les chiffres présentés ci-dessus, pour les exercices 1975 à 1981 inclusivement, ont été redressés pour refléter la modification en 1982 de la convention comptable relative à l'amortissement.

1978	1977	1976	1975	1975*	
57,688	46,932	20,191	20,331	16,641	Earnings (\$000)
12,772	10,216	10,337	8,604	8,196	Net sales — lumber
17,584	19,445	11,757	9,185	10,421	— panelboard
88,044	76,593	42,285	38,120	35,258	— chips
66,418	64,271	36,686	31,752	30,428	Cost of sales
3,643	2,700	2,045	1,920	1,672	Administrative and selling
2,114	2,072	1,375	1,292	1,030	Depreciation
1,440	1,871	1,662	688	708	Interest net of amounts
5,668	2,252	211	1,145	656	capitalized
					Income taxes (recoverable)
					Minority interest
					Company's share in the results
					of an associated company
79,283	73,166	41,979	36,797	34,494	
8,761	3,427	306	1,323	764	Earnings (loss) before
					extraordinary item
8,761	3,427	306	1,323	764	Extraordinary item
					Net earnings (loss)
					Per common share (\$)
1.97	0.77	0.07	0.30	0.17	Earnings (loss) before
1.97	0.77	0.07	0.30	0.17	extraordinary item
0.37	0.25			0.05	Net earnings (loss)
5.56	4.02	3.53	3.56	3.28	Dividends
					Shareholders' equity
					Financial position (\$000)
26,492	24,437	18,679	15,621	13,855	Current assets
11,183	18,828	13,211	9,727	6,841	Current liabilities
15,309	5,609	5,468	5,894	7,014	Working capital
46,652	41,462	34,344	31,679	28,068	Long term investments
(11,646)	(9,615)	(7,754)	(6,668)	(6,060)	Fixed assets
1,532	1,314	1,013	1,203	1,167	Accumulated depreciation
51,847	38,770	33,071	32,108	30,189	Other assets
15,599	11,822	11,009	10,293	9,744	Long term debt
9,850	7,236	6,002	5,999	5,479	Deferred income taxes
1,429	1,529				Minority interest
250	300	350	400	400	Capital stock — preferred
2,434	2,434	2,434	2,434	2,434	Capital stock — common
2,606	2,606	2,625	2,612	2,311	Contributed surplus
19,679	12,843	10,651	10,370	9,821	Retained earnings
51,847	38,770	33,071	32,108	30,189	
					Production and other statistics
312,100	325,100	165,000	181,600	158,700	Lumber (Thousands f.b.m.)
102,100	94,100	97,700	87,800	89,100	Panelboard (Thousands sq. ft. 1/4" basis)
381,000	410,000	239,000	249,000	234,000	Chips (Bone dry metric tons)
2.37	1.30	1.41	1.60	2.03	Working capital ratio
0.62	0.65	0.69	0.65	0.65	Long term debt to
					equity ratio
					Earnings (loss) before
					extraordinary item as percentage
10.0	4.5	0.7	3.5	2.2	to net sales

* Year ended May 31

NOTE: The figures shown above for the years 1975 to 1981 inclusive, have been restated to reflect the change in 1982 of the accounting policy relating to depreciation.

Conseil d'administration
Board of Directors

32

* **MICHEL PERRON**
Président du conseil
et chef de la direction
*Chairman of the Board
and Chief Executive Officer*

* **NORMAND PERRON**
Vice-président du conseil
Vice-Chairman of the Board

* **JEAN PERRON**
Président
et chef de l'opération
*President
and Chief Operating Officer*

ALBERT BOISVERT
Gossiste général
General Wholesaler

* **J.E. BROOKES**
Conseiller en économie
Economic Adviser

JEAN A. DESJARDINS
Avocat, associé de Desjardins
Ducharme, Desjardins, & Bourque
*Partner, Messrs. Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque,
Barristers and Solicitors*

FERNAND DOYON
Administrateur de sociétés
Company director

R. TIMOTHY KENNY
Président, Industries
James Maclaren Inc.
*President, James Maclaren
Industries Inc.*

* **MARC LAVIGNE**
Président et chef de la direction,
Corporation de Gestion La Vérendrye
*President and Chief Executive Officer
La Verendrye Management Corporation*

ADAM H. ZIMMERMAN
Président
et chef des exploitations
Mines Noranda Limitée
*President
and Chief Operating Officer
Noranda Mines Limited*

* Membre du comité exécutif

* *Member of Executive Committee*

Direction
Officers

MICHEL PERRON
Président du conseil
et chef de la direction
*Chairman of the Board
and Chief Executive Officer*

JEAN PERRON
Président
et chef de l'opération
*President
and Chief Operating Officer*

NORMAN BIRON
Vice-président, ingénierie
Vice-President, Engineering

FRED R. BURROWS
Vice-président
opération forestière
Vice-President, Woodlands

RAYMOND CARRIER
Vice-président, finances
Vice-president, Finance

JEAN MERCIER
Vice-président, administration
Vice-President, Administration

JULES PARENT
Vice-président, marketing
Vice-President, Marketing

RAYMOND THIBAUT
Vice-président,
opération des usines
Vice-President, Manufacturing

MARCEL GAGNON
Secrétaire et directeur
du service juridique
*Secretary and Director
of the Legal Department*

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 Riddell

Banquiers

Banque Canadienne Impériale
de Commerce

La Banque Mercantile du Canada

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

Assemblée annuelle

Hôtel Le Quatre Saisons

1050, rue Sherbrooke ouest

Montréal (Québec)

Le 26 avril 1984 - 16h00

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 Riddell

Bankers

Canadian Imperial Bank of
Commerce

The Mercantile Bank of Canada

National Bank of Canada

The Royal Bank of Canada

Trustee

Trust Général du Canada

Transfer Agent and Registrar

Trust Général du Canada

Stock Listings

Montreal Stock Exchange

Toronto Stock Exchange

Annual Meeting

Four Seasons Hotel

1050 West Sherbrooke Street

Montréal, Québec

April 26, 1984 - 4:00 p.m.



NORMICK PERRON INC.
225, CHEMIN NORMICK
LA SARRE, QUE J9Z 2X6