

Table des matières**Content**

Faits saillants	1	<i>Highlights</i>
Rapport aux actionnaires	2	<i>Report to the Shareholders</i>
Résumé des activités	7	<i>Résumé of activities</i>
Conseil d'administration	19	<i>Board of Directors</i>
Direction	20	<i>Officers</i>

Faits saillants

(en milliers, sauf par action ordinaire)

Highlights

(in thousands, except per common share)

	1980	1979	%	
Pour l'exercice				For the year
Bénéfice				Earnings
Ventes nettes	\$ 101,202	\$ 102,637	— 1	Net sales
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(628)	10,119	— 107	Earnings (loss) before extraordinary item
Poste extraordinaire	3,944		+ 100	Extraordinary item
Bénéfice net	3,316	10,119	— 67	Net earnings
Par action ordinaire				Per Common Share
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(0.29)	2.24	— 113	Earnings (loss) before extraordinary item
Bénéfice net	0.59	2.24	— 74	Net earnings
Dividendes	0.20	0.60	— 67	Dividends
Avoir des actionnaires	7.14	6.75	+ 6	Shareholders' equity
En fin d'exercice				At year end
Situation financière				Financial Position
Fonds de roulement	13,787	19,588	— 30	Working Capital
Actif total	101,446	81,662	+ 24	Total assets
Dette à long terme	28,488	14,177	+ 100	Long term debt
Avoir des actionnaires	38,389	36,995	+ 4	Shareholders' equity
Dépenses en capital	14,031	14,410	— 3	Capital expenditures
Autres				Other
Ratio du fonds de roulement	1.68	2.05		Working capital ratio
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	.74	.38		Long term debt to equity ratio
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire en pourcentage des ventes nettes	(0.1) %	9.9%		Earnings (loss) before extraordinary item percentage to net sales
Employés				Employees
Compagnie	1,985	1,976		Company
Sous-traitants	750	750		Subcontractors
	<u>2,735</u>	<u>2,726</u>		
Détenteurs d'actions ordinaires				Common shareholders
Employés	1,004	880		Employees
Autres	672	649		Other
	<u>1,676</u>	<u>1,529</u>		

Rapport aux actionnaires

Les résultats financiers de l'année 1980 ont été particulièrement décevants. Le chiffre d'affaires consolidé de votre compagnie a légèrement diminué passant de \$ 102,637,000 à \$ 101,202,000 malgré que nous ayons enregistré une hausse dans le volume d'expédition de tous nos produits. Cette situation traduit bien la forte diminution qu'ont connue les prix de vente du bois d'oeuvre au cours de l'année 1980. Cette baisse dans les prix de vente a été occasionnée principalement par la faiblesse de la construction domiciliaire en Amérique du Nord qui a subi le contre-coup du haut niveau des taux d'intérêt sur les prêts hypothécaires.

Une hausse des coûts de production de nos produits combinée avec une forte baisse des prix de vente du bois d'oeuvre ont créé une très grande distorsion des résultats par rapport à l'année précédente. D'un bénéfice net consolidé avant poste extraordinaire de \$ 10,119,000 ou \$ 2.24 par action ordinaire qu'ils étaient en 1979, ils sont passés à une perte nette consolidée avant poste extraordinaire de \$ 628,000 ou \$ 0.29 par action pour 1980. La prime du dollar américain sur le dollar canadien a contribué à réduire la perte de \$ 3,118,000. Le bénéfice net consolidé après poste extraordinaire pour l'année 1980 a été de \$ 3,316,000 ou \$ 0.59 par action ordinaire comparativement à \$ 10,119,000 ou \$ 2.24 par action pour 1979.

Au cours de l'année, compte tenu des mauvaises conditions économiques prévalantes, la direction a jugé préférable de suspendre la déclaration de dividendes à ses actionnaires ordinaires. Vos administrateurs escomptent bien reprendre le paiement de dividendes sur ses actions ordinaires dès que les résultats financiers de l'entreprise le permettront.

Votre compagnie a finalisé, le 30 juin 1980, ses ententes avec la compagnie Donohue Inc. de Québec pour la construction d'une usine de papier journal à Amos au coût estimatif de \$ 190,000,000. Les travaux de construction ont débuté au cours de l'été et la majeure partie des fondations ainsi que la bâtisse de l'entrepôt étaient complétées à la fin de 1980. Les travaux progressent selon l'échéancier et à l'intérieur des budgets prévus. L'usine devrait commencer sa production au cours du mois de mars 1982.

Nous avons confiance que l'économie nord-américaine va s'améliorer graduellement au cours de l'année 1981 et que nous connaissons une demande plus forte pour nos produits. Cette tendance devrait se refléter dans les prix de vente et nous permettre de réaliser des bénéfices au cours de 1981.

Au nom du conseil d'administration

Michel Perron.

Michel Perron
Président du conseil et chef de la direction
La Sarre, Québec
Le 16 mars 1981

Report to the Shareholders

The financial results for the year 1980 were particularly disappointing. The consolidated business turnover declined slightly from \$102,637,000 to \$101,202,000 in spite of our having registered a rise in the volume of products shipped. This situation explains precisely the strong decline which we felt in the sale prices for lumber during the course of 1980. This fall in price was caused chiefly by the weakness in residential construction in North America which suffered from the repercussions of the high level of interest rates for mortgage loans.

An increase in the production cost of our products combined with a severe decrease in lumber prices created a very large deviation from the reported results of the previous year. Net consolidated earnings, before an extraordinary item, of \$10,119,000 or \$2.24 per common share attained in 1979 turned into a consolidated net loss, before an extraordinary item, of \$628,000 or \$0.29 a share in 1980. The premium on the American over the Canadian dollar contributed to the reduction in the loss by \$3,118,000. The net consolidated profit after an extraordinary item, for the year 1980 was \$3,316,000 or \$0.59 a common share compared to \$10,119,000 or \$2.24 per share for 1979.

During the year, in view of the poor economic conditions prevailing, the management decided it was sensible to suspend the declaration of dividends on its common stock. Your Directors anticipate the resumption of dividend payments on the common shares as soon as the financial results of the enterprise permit.

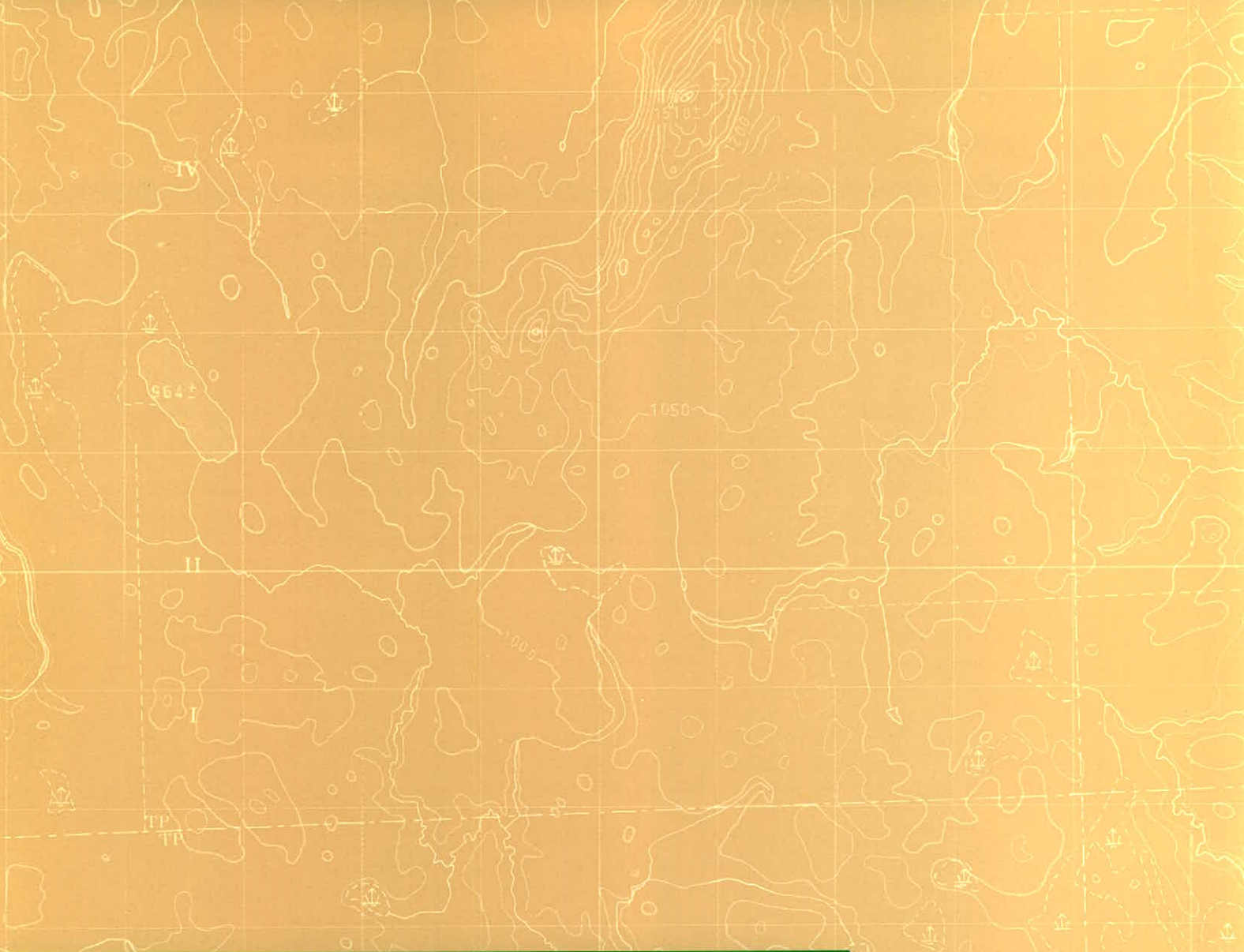
On June 30 1980, your Company finalized arrangements with Donohue Inc. of Québec to build a newsprint mill at Amos to cost an estimated \$190,000,000. The construction started during the summer and the major part of the foundations, together with the warehouse building, was completed by the end of 1980. The work is progressing on schedule and within the predicted budget. The plant should commence production during the month of March 1982.

We are confident that the North American economy will gradually improve throughout the course of 1981 and that we will see a stronger demand for our products. This trend should be reflected in the sale prices and thereby allow us to realize profits during 1981.

On behalf of the Board of Directors

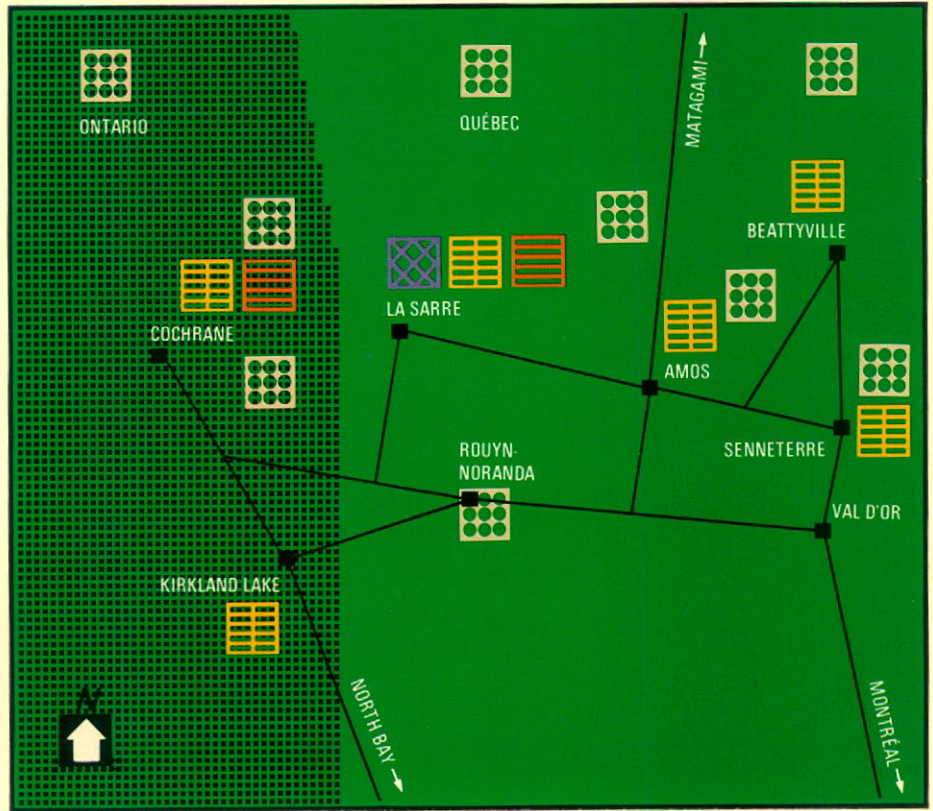
Michel Perron.

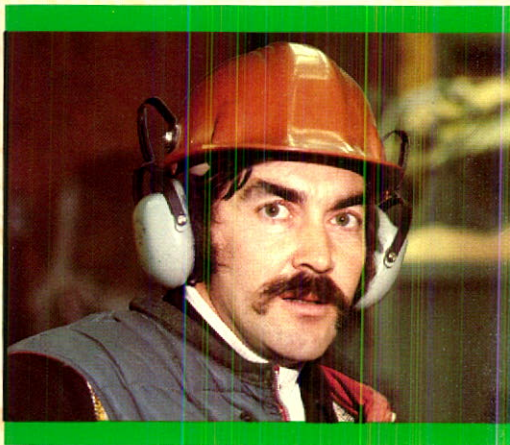
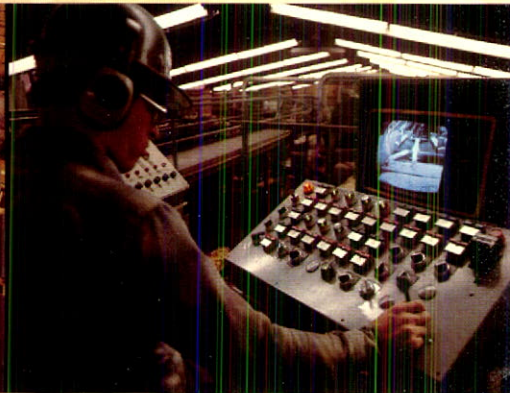
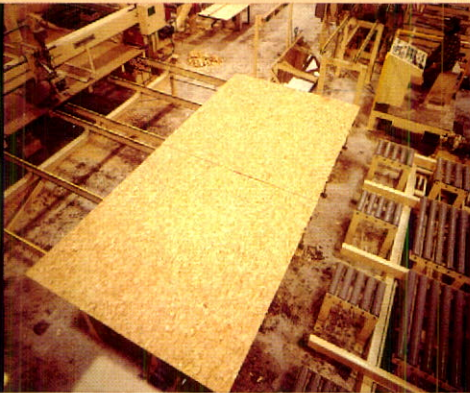
Michel Perron
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
La Sarre, Québec
March 16, 1981



Carte des opérations
Operations Map

-  Opération forestière
Logging Operation
-  Scierie
Sawmill
-  Contre-plaqué
Plywood
-  Panneaux gaufrés
Waferboard





Ventes et production

En 1980, toutes les usines ont opéré à pleine capacité et nous avons réussi à vendre toute la production de nos différents produits. Malgré une hausse dans le volume d'expédition de ceux-ci, les revenus des ventes consolidées ont légèrement diminué passant de \$ 102,637,000 en 1979 à \$ 101,202,000 en 1980.

Nos ventes de bois d'oeuvre ont connu une hausse de 8% en volume alors que les prix de vente ont subi une forte baisse de 22% en comparaison à ceux de l'année 1979. Même si nous avons pu conserver et améliorer nos marchés, les prix de vente du bois d'oeuvre ont été fortement affectés par la faiblesse de la construction domiciliaire en Amérique du Nord qui a subi le contre-coup du haut niveau des taux d'intérêt sur les prêts hypothécaires.

Les expéditions de contre-plaqué ont augmenté de 13%, dû principalement au fait que l'usine située à La Sarre opère maintenant sur une base de sept jours de production au lieu de cinq et, ce, depuis le début du mois d'octobre 1980. Ce changement permettra d'augmenter sa capacité annuelle de production d'environ 30%. Les prix de vente du contre-plaqué ont connu une légère baisse de 4% par rapport à ceux de l'année précédente.

La nouvelle usine de panneaux gaufrés à La Sarre, qui est la première au Québec dans ce genre de produit, est entrée en production au cours du mois de juillet, tel que prévu, et a atteint son rythme de production au mois d'octobre 1980 opérant 24 heures par jour et 7 jours par semaine. Les panneaux gaufrés se sont bien vendus dès le début de la production et nous avons obtenu des prix assez intéressants.

La demande pour les copeaux a continué d'être excellente. Nous avons expédié 13% de plus que l'année précédente. La majorité des contrats sont à long terme et contiennent des clauses d'ajustements périodiques de prix qui tiennent compte de l'augmentation des coûts de matière première.

Sales and Production

In 1980, all our plants operated at full capacity and we succeeded in selling all the production of our various products. In spite of the rise in the volume of shipments our consolidated sales revenue diminished slightly from \$ 102,637,000 in 1979 to \$ 101,202,000 in 1980.

Our sales of lumber increased by 8% in volume while prices suffered a strong decline of 22% in comparison with those of 1979. Even though we are able to maintain and improve our markets, the sale prices for lumber were greatly affected by the weakness in residential construction in North America, which suffered from the repercussions emanating from the high level of interest rates on mortgage loans.

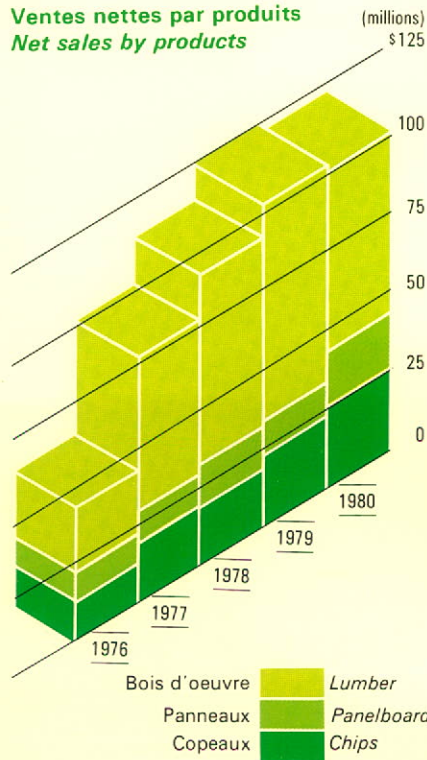
Shipments of plywood rose by 13% principally due to the fact that the mill situated at La Sarre is now operating on a seven-day production schedule which began in October 1980, rather than the five-day shift previously em-

ployed. This change will permit an increase in annual productive capacity of about 30%. The selling prices of plywood showed a slight decrease of 4% in relation to those of the previous year.

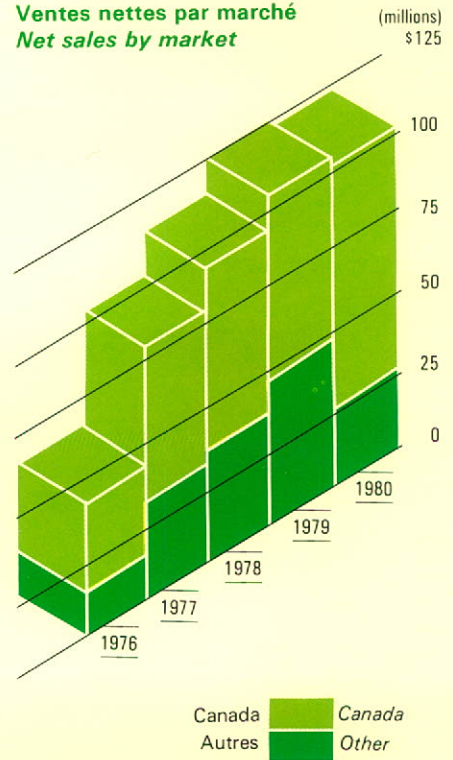
The new waferboard plant at La Sarre, which is the first in Québec for this type of product, came into production during the month of July, as predicted, and attained its operational schedule in October 1980 of twenty-four hours a day and seven days a week. The waferboard panels have sold well since their debut and the prices received have been profitable.

The demand for chips continues to be excellent. We shipped 13% more than in the preceding year. The majority of the contracts are long term and contain clauses for periodic price adjustments to take into account increases in the cost of raw material.

Ventes nettes par produits
Net sales by products



Ventes nettes par marché
Net sales by market





Bénéfice net

Avant poste extraordinaire, la perte nette consolidée s'élève à \$628,000 ou \$0.29 par action ordinaire pour l'exercice comparativement à un bénéfice net consolidé de \$10,119,000 ou \$2.24 par action en 1979. La prime du dollar américain sur le dollar canadien a permis de réduire la perte nette d'opération de \$3,118,000. La cession de 49% des actions de J.E. Therrien Inc. pour le projet de Donohue Normick Inc. a permis à la compagnie de réaliser un bénéfice extraordinaire après impôts de \$3,944,000 ou \$0.88 par action. Le bénéfice net consolidé après poste extraordinaire pour l'année 1980 a donc été de \$3,316,000 ou \$0.59 par action ordinaire.

Malgré une légère reprise dans les prix de vente du bois d'oeuvre et des résultats positifs dans les derniers mois de l'année, il n'a pas été possible de compenser les lourdes pertes que nous avons subies surtout au cours des deuxième et troisième trimestres alors que les prix de vente étaient à leur plus bas niveau.

Dividendes

Les dividendes déclarés et payés aux actionnaires ordinaires au cours de l'exercice se sont élevés à \$889,000 ou \$0.20 par action contre \$2,668,000 ou \$0.60 par action pour l'année 1979. Considérant les mauvaises conditions économiques prévalant au cours du deuxième trimestre 1980 et l'incertitude du moment de la reprise dans la construction domiciliaire, la direction a jugé préférable, à cette date, de suspendre la déclaration de dividendes à ses actionnaires ordinaires jusqu'à ce que de meilleurs résultats financiers puissent permettre de la reprendre.

Les dividendes sur les actions privilégiées pour l'année 1980 se sont élevés à \$683,000 par rapport à \$163,000 au cours de l'exercice précédent. Ce montant tient compte des actions privilégiées rachetables au montant de \$7,000,000 émises le 2 novembre 1979, ainsi que les taux d'intérêt préférentiels plus élevés en vigueur en 1980.

Net Earnings

Before an extraordinary item, the consolidated net loss was \$628,000 or \$0.29 per common share for the period compared to a consolidated net profit of \$10,119,000 or \$2.24 a share in 1979. The premium on the American over the Canadian dollar permitted a reduction in the net operating loss of \$3,118,000. The transfer of 49% of the shares of J.E. Therrien Inc. for the Donohue Normick Inc. project enabled the Company to realize an extraordinary gain after taxes of \$3,944,000 or \$0.88 a share. The net consolidated profit after the extraordinary item for the year 1980 is therefore \$3,316,000 or \$0.59 per common share.

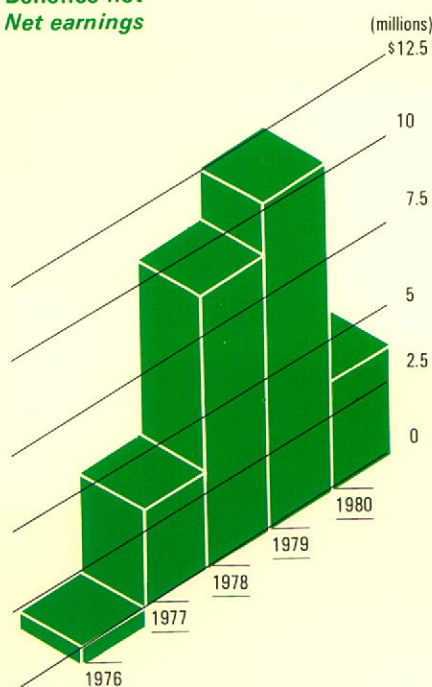
In spite of a slight recovery in lumber prices and positive results in the last months of the year it was not possible to offset the heavy losses which we suffered principally during the course of the second and third quarters when selling prices were at their lowest level.

Dividends

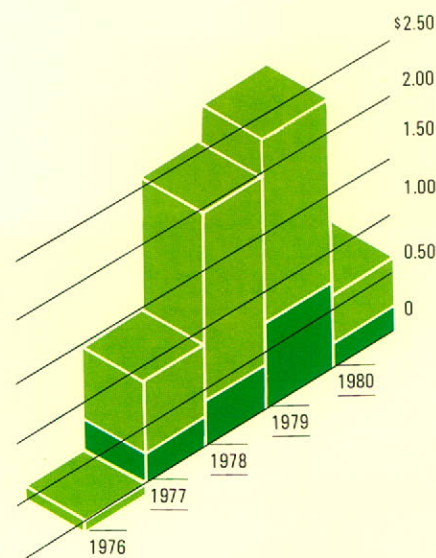
The dividends declared and paid to the common shareholders during the period came to \$889,000 or \$0.20 a share against \$2,668,000 or \$0.60 a share for the year 1979. Considering the poor economic conditions existing during the second quarter of 1980, and the uncertainty, at the time, regarding the recovery in residential construction, the Directors chose of that date, to suspend the declaration of dividends on the common stock until an improvement in financial results permitted their resumption.

Dividends on the preferred shares for the year 1980 were \$683,000 compared to \$163,000 during the course of the preceding period. This amount takes into account the redeemable preferred shares of \$7,000,000 issued on November 2, 1979 as well as the higher prime rates of interest in force during 1980.

Bénéfice net
Net earnings



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



Bénéfice net ■ Net earnings
Dividendes ■ Dividends

Contenu		<i>Contents</i>
État consolidé des bénéfices	II	<i>Consolidated Statement of Earnings</i>
État consolidé des bénéfices non répartis	III	<i>Consolidated Statement of Retained Earnings</i>
Bilan consolidé	IV	<i>Consolidated Balance Sheet</i>
État consolidé de l'évolution de la situation financière	VI	<i>Consolidated Statement of Changes in Financial Position</i>
Notes aux états financiers consolidés	VII	<i>Notes to Consolidated Financial Statements</i>
Rapport des vérificateurs	XVI	<i>Auditors' Report</i>
Données trimestrielles	XVII	<i>Quartely Data</i>
Rétrospective de dix ans	XVIII	<i>Ten Year Review</i>

NORMICK PERRON INC.
État consolidé des bénéfices
de l'exercice terminé
le 31 décembre 1980
(en milliers)

Consolidated Statement of
Earnings for the year ended
December 31, 1980
(in thousands)

	1980	1979	
Ventes nettes	<u>\$ 101,202</u>	<u>\$ 102,637</u>	Net sales
Coûts et dépenses			Costs and expenses
Coût des ventes	93,096	76,757	Cost of sales
Administration et vente	5,330	4,718	Administrative and selling
Amortissement	3,615	3,100	Depreciation
Intérêts net des montants capitalisés	1,362	1,590	Interest net of amounts capitalized
	<u>103,403</u>	<u>86,165</u>	
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et autres postes	<u>(2,201)</u>	<u>16,472</u>	Earnings (loss) before income taxes and other items
Impôts sur le revenu			Income taxes
Courants	770	4,332	Current
Reportés (diminution)	(2,112)	2,021	Deferred (reduction)
	<u>(1,342)</u>	<u>6,353</u>	
Bénéfice (perte) avant participation minoritaire et poste extraordinaire	<u>(859)</u>	<u>10,119</u>	Earnings (loss) before minority interest and extraordinary item
Participation minoritaire	<u>231</u>		Minority interest
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	<u>(628)</u>	<u>10,119</u>	Earnings (loss) before extraordinary item
Poste extraordinaire (note 12)	<u>3,944</u>		Extraordinary item (note 12)
Bénéfice net	<u>\$ 3,316</u>	<u>\$ 10,119</u>	Net earnings
Par action ordinaire			Per common share
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	<u>\$ (0.29)</u>	<u>\$ 2.24</u>	Earnings (loss) before extraordinary item
Bénéfice net	<u>\$ 0.59</u>	<u>\$ 2.24</u>	Net earnings

NORMICK PERRON INC.
État consolidé des bénéfices
non répartis de l'exercice terminé
le 31 décembre 1980
(en milliers)

Consolidated Statement of
Retained Earnings for the year ended
December 31, 1980
(in thousands)

	1980	1979	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$ 24,925	\$ 17,637	Retained earnings at beginning of year
Bénéfice net	<u>3,316</u> <u>28,241</u>	<u>10,119</u> <u>27,756</u>	Net earnings
Dividendes			Dividends
Actions privilégiées	608	68	Preferred shares
Actions privilégiées d'une filiale	75	95	Preferred shares of a subsidiary
Actions ordinaires	<u>889</u>	<u>2,668</u>	Common shares
	<u>1,572</u>	<u>2,831</u>	
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ <u>26,669</u>	\$ <u>24,925</u>	Retained earnings at end of year

NORMICK PERRON INC.**Bilan consolidé
au 31 décembre 1980**

(en milliers)

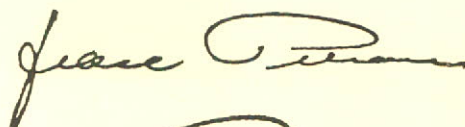
**Consolidated Balance Sheet
as at December 31, 1980**

(in thousands)

	1980	1979	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Comptes à recevoir	\$ 8,077	\$ 7,414	Accounts receivable
Stocks (note 2)	23,210	25,550	Inventories (note 2)
Subventions gouvernementales (note 3)	350	1,740	Government grants (note 3)
Impôts sur le revenu à recevoir	102		Income taxes recoverable
Frais payés d'avance	2,372	3,561	Prepaid expenses
	<u>34,111</u>	<u>38,265</u>	
Subventions gouvernementales (note 3)	647	837	Government grants (note 3)
Placement à long terme (note 4)	15,777		Long term investment (note 4)
Immobilisations (note 5)			Fixed assets (note 5)
Terrain, bâtisses et équipement	70,777	58,869	Land, buildings and equipment
Moins amortissement accumulé	21,241	17,958	Less accumulated depreciation
	<u>49,536</u>	<u>40,911</u>	
Autres éléments de l'actif (note 6)	1,375	1,649	Other assets (note 6)
	<u>\$101,446</u>	<u>\$ 81,662</u>	

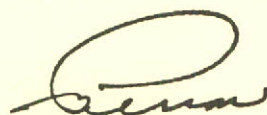
Au nom du conseil
d'administrationOn behalf
of the Board

administrateur



Director

administrateur



Director

	1980	1979	
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY
Passif à court terme			Current liabilities
Dette bancaire (note 7)	\$ 8,614	\$ 3,509	Bank indebtedness (note 7)
Comptes à payer et frais courus	10,362	12,464	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts sur le revenu à payer		1,387	Income taxes payable
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	1,348	1,317	Current maturity on long term debt
	<u>20,324</u>	<u>18,677</u>	
Dette à long terme (note 8)	<u>28,488</u>	<u>14,177</u>	Long term debt (note 8)
Impôts sur le revenu reportés	<u>10,336</u>	<u>10,484</u>	Deferred income taxes
Participation minoritaire (note 9)	<u>3,909</u>	<u>1,329</u>	Minority interest (note 9)
Avoir des actionnaires			Shareholders' equity
Capital-actions (note 10)	9,084	9,434	Capital stock (note 10)
Surplus d'apport (note 11)	2,636	2,636	Contributed surplus (note 11)
Bénéfices non répartis	26,669	24,925	Retained earnings
	<u>38,389</u>	<u>36,995</u>	
	<u>\$101,446</u>	<u>\$ 81,662</u>	
Engagement contractuel (note 13)			Commitment (note 13)

NORMICK PERRON INC.

État consolidé de l'évolution de la
situation financière de l'exercice
terminé le 31 décembre 1980

(en milliers)

*Consolidated Statement of Changes
in Financial Position for the year
ended December 31, 1980*

(in thousands)

	1980	1979	
Provenance du fonds de roulement			Working capital derived from
Exploitation	\$ 739	\$ 15,285	Operations
Émission de dette à long terme	15,511		Issue of long term debt
Produit de la vente des actions d'une filiale	8,820		Proceeds from disposal of shares of a subsidiary
Subventions gouvernementales	1,333	1,198	Government grants
Produit de la vente d'immobilisations	647	437	Proceeds from disposal of fixed assets
Diminution (augmentation) des autres éléments de l'actif	180	(628)	Reduction (increase) of other assets
Émission d'actions privilégiées		7,000	Issue of preferred shares
	<u>27,230</u>	<u>23,292</u>	
Affectation du fonds de roulement			Working capital applied to
Placement à long terme	15,777		Long term investment
Additions aux immobilisations	14,031	14,410	Additions to fixed assets
Dividendes	1,572	2,831	Dividends
Diminution de la dette à long terme	1,201	1,422	Reduction of long term debt
Rachat d'actions privilégiées	350	250	Redemption of preferred shares
Rachat d'actions privilégiées d'une filiale	100	100	Redemption of preferred shares of a subsidiary
	<u>33,031</u>	<u>19,013</u>	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(5,801)	4,279	Increase (decrease) in working capital
Fonds de roulement au début de l'exercice	19,588	15,309	Working capital at beginning of year
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 13,787	\$ 19,588	Working capital at end of year

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 d'actif et de passif à valeur vénale fixe 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 des bénéfices, 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 ou 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) Frais payés d'avance

Le coût des chemins forestiers est imputé à l'exploitation pendant l'année de leur utilisation. Au 31 décembre 1980, un montant de \$2,068,000 (1979 — \$2,772,000) a été reporté et inclus dans les frais payés d'avance.

(e) Placement à long terme

Le placement dans Donohue Normick Inc. 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.

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 the year end. Gains and losses from translation are taken into income 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 wood chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

(d) Prepaid expenses

Cost of logging roads is charged to operations in the year of their utilization, the balance is prepaid. As at December 31, 1980 an amount of \$2,068,000 (1979 — \$2,772,000) has been so deferred.

(e) Long term investment

The investment in Donohue Normick Inc., is accounted by the equity method plus financing expenses incurred until the newsprint mill is in operation.

(f) Immobilisations

Toutes les immobilisations sont portées 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 à l'état des bénéfices.

(g) Amortissement

L'amortissement des immobilisations est établi selon la base du solde dégressif en utilisant les taux annuels suivants:

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

**2. Stocks
(en milliers)**

	1980
Billes	\$ 9,555
Bois d'oeuvre	7,816
Bois de placage, contre-plaqué et panneau gaufré	559
Pièces de rechange et fournitures	4,802
Copeaux	478
	<u>\$ 23,210</u>

3. Subventions gouvernementales

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, les subventions sont encaissables au cours des exercices suivants: 1981 — \$350,000; 1982 — \$64,000; 1983 — \$169,000; 1984 — \$414,000.

(f) 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.

(g) Depreciation

Depreciation of fixed assets is provided on the declining balance basis, using the following annual rates:

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

**2. Inventories
(in thousands)**

	1979
Logs	\$ 13,404
Lumber	6,809
Veneer, plywood and waferboard	480
Spare parts and supplies	3,980
Wood chips	877
	<u>\$ 25,550</u>

3. Government grants

Under the provisions of the Regional Development Incentives Act, the Company has grants receivable as follows: 1981 — \$350,000; 1982 — \$64,000; 1983 — \$169,000; 1984 — \$414,000.

4. Placement à long terme

La compagnie et Donohue Inc., une compagnie de produits forestiers, ont signé le 7 septembre 1979 une convention d'entreprise conjointe et formé une nouvelle société sous le nom de Donohue Normick Inc., ayant pour but de construire, au coût estimatif de \$ 190,000,000, et d'exploiter, à titre de propriétaire, une usine de papier journal et services accessoires à Amos, Québec.

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis 37% des \$ 41,000,000 d'actions ordinaires souscrites de Donohue Normick Inc. au coût de \$ 15,000,000 dont \$ 8,820,000 a été acquitté par la cession de 49% des actions ordinaires de sa filiale J.E. Therrien Inc. De plus, elle s'est réservée l'option de se porter acquéreur de \$ 5,090,000 d'actions ordinaires additionnelles afin d'augmenter sa participation dans la nouvelle société à 49%. Cette option pourra être exercée au cours des six mois qui suivront la date de parachèvement du projet.

Des frais de financement au montant de \$ 777,000 ont été capitalisés au cours de l'exercice.

Au 31 décembre 1980 le bilan de Donohue Normick Inc. se résume comme suit:

Actif	
Placements	\$ 10,021,000
Construction en cours	26,012,000
	<u>\$ 36,033,000</u>
Passif	
Comptes à payer	\$ 1,033,000
Avoir des actionnaires	35,000,000
	<u>\$ 36,033,000</u>

De plus, au 31 décembre 1980, la valeur des engagements s'élève à \$ 77,399,000 dont \$ 26,012,000 ont été comptabilisés.

4. Long term investment

On September 7, 1979 the Company and Donohue Inc., a forest products company, signed a Joint Venture Agreement and formed a new company under the name of Donohue Normick Inc., to construct, at an estimated cost of \$ 190,000,000, and to own and operate a newsprint mill and related facilities at Amos, Quebec.

During the year, the Company acquired 37% of the \$ 41,000,000 of common shares subscribed of Donohue Normick Inc. for \$ 15,000,000 of which \$ 8,820,000 was paid for by the transfer of 49% of the shares of its subsidiary J.E. Therrien Inc. In addition, the Company has an option to acquire an additional \$ 5,090,000 of common shares in order to increase its participation in the new Company to 49%. This option may be exercised within the six months following the completion date of the project.

Financing expenses amounting to \$ 777,000 have been capitalized during the year.

As at December 31st, 1980 the balance sheet of Donohue Normick Inc., is summarized as follows:

Assets	
Investments	\$ 10,021,000
Construction in progress	26,012,000
	<u>\$ 36,033,000</u>
Liabilities	
Accounts payable	\$ 1,033,000
Shareholders' equity	35,000,000
	<u>\$ 36,033,000</u>

In addition, as at December 31st, 1980, the amount of commitments is \$ 77,399,000 of which \$ 26,012,000 have been recorded.

**5. Immobilisations
(en milliers)**

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

	1980		1979		
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net	
Terrain, améliorations, et chemins	\$ 6,860	\$ 474	\$ 6,386	\$ 4,656	Land, improvements and roads
Bâtisses	17,399	4,196	13,203	9,078	Buildings
Machinerie et équipement	44,351	13,993	30,358	20,694	Machinery and equipment
Équipement motorisé	6,835	3,188	3,647	3,513	Automotive equipment
Constructions en cours				6,135	Construction in progress
	<u>75,445</u>	<u>21,851</u>	<u>53,594</u>	44,076	
Moins subventions gouvernementales	4,668	610	4,058	3,165	Less government grants
	<u>\$70,777</u>	<u>\$21,241</u>	<u>\$49,536</u>	<u>\$40,911</u>	

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

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

	1980	1979	
Frais de financement et de constitution reportés, moins amortissement	\$ 404	\$ 248	Deferred financing and organization expenses, less amortization
Frais de change reportés, moins amortissement	547	98	Deferred foreign exchange, less amortization
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	424	424	Excess of cost of shares of consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition
Dépôt sur achat d'équipement		879	Deposit on purchase of equipment
	<u>\$1,375</u>	<u>\$1,649</u>	

7. Dette bancaire

Toutes les filiales détiennent auprès de banques des marges de crédit qui sont garanties par les comptes à recevoir et les stocks.

8. Dette à long terme (en milliers)

1980

7. Bank indebtedness

All subsidiaries have lines of credit with banks which are secured by the assignment of accounts receivable and inventories.

8. Long term debt (in thousands)

1979

(a) Débentures			(a) Debenture debt
Série "AA"	\$ 5,800	\$ 6,440	Series "AA"
Série "BB"	5,966	5,819	Series "BB"
(b) Emprunts bancaires	18,070	2,933	(b) Bank loans
Dû au Ministère de l'Énergie et des Ressources		302	Due to Ministère de l'Énergie et des Ressources
	<u>29,836</u>	<u>15,494</u>	
Moins tranche échéant en moins d'un an	1,348	1,317	Less current maturity
	<u>\$28,488</u>	<u>\$14,177</u>	

(a) Débentures

Série "AA"

10%, au montant de \$5,800,000, garanties par nantissement de titres, remboursables en versements annuels de \$640,000 le 17 décembre de chacune des années 1981 à 1988 inclusivement et de \$680,000 en 1989.

Série "BB"

10 $\frac{5}{8}$ %, au montant de \$5,000,000 U.S. (\$5,966,000 CAN), garanties par nantissement de titres, remboursables en versements annuels de \$250,000 U.S. le 1er décembre de chacune des années 1981 à 1983 inclusivement et de \$425,000 U.S. de 1984 à 1993 inclusivement.

Ces débentures sont garanties par le nantissement auprès du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions de certaines filiales et des débentures garanties par nantissement de titres de certaines filiales que détient la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immobilisations et une charge flottante sur tous les autres biens de ces filiales.

(a) Debenture debt

Series "AA"

10% Collateral Trust Debentures of \$5,800,000 are repayable in annual instalments of \$640,000 on December 17th, in each of the years 1981 to 1988 inclusive and of \$680,000 in 1989.

Series "BB"

10 $\frac{5}{8}$ % Collateral Trust Debentures of \$5,000,000 U.S. (\$5,966,000 CDN), are repayable in annual instalments of \$250,000 U.S. on December 1st, in each of the year 1981 to 1983 inclusive, and of \$425,000 U.S. from 1984 to 1993 inclusive.

These debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the Company in the capital stock of certain subsidiaries and of collateral debentures of certain subsidiaries held by the Company secured by a first mortgage on fixed assets and a floating charge on all other assets of these subsidiaries.

En vertu de l'acte de fiducie et des actes de fiducie supplémentaires autorisant l'émission des débetures, la compagnie est autorisée à émettre, sous certaines conditions, des débetures supplémentaires et à racheter des débetures. Ces actes prévoient entre autres des engagements touchant a) des versements conditionnels quant au paiement des dividendes, b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks, c) la location de propriétés et d'équipement et d) l'obligation de maintenir un minimum de fonds de roulement consolidé.

(b) Emprunts bancaires

i) Au cours de l'exercice, la compagnie a contracté des emprunts de \$13,000,000 US (\$15,511,000 CAN) auprès de deux banques à charte canadiennes. Ces emprunts portent intérêts au taux préférentiel plus 0.5% et sont remboursables en versements de \$650,000 US le 28 février et le 31 août de chacune des années 1983 à 1992 inclusivement.

Ces emprunts sont garantis par l'émission de débetures, garanties par nantissement de titres, de la compagnie et de certaines filiales. Les débetures sont garanties par une hypothèque de deuxième rang sur toutes les immobilisations et une charge flottante de deuxième rang sur tout le reste de l'actif de la compagnie et de certaines filiales, à l'exception du placement dans Donohue Normick Inc.

ii) Les emprunts bancaires d'une filiale au montant de \$2,559,000 (1979 — \$2,933,000) portent intérêt au taux préférentiel plus 0.75% et sont remboursables en versements mensuels consécutifs comme suit:

38 versements mensuels de \$34,167
72 versements mensuels de \$17,500

Ces emprunts bancaires sont garantis par l'émission de débetures, garanties par nantissement de titres, de la filiale et de ses compagnies affiliées. Les débetures de la filiale, garanties par nantissement de titres, sont garanties par une première hypothèque sur toutes les immobilisations et une charge flottante sur tout le reste de l'actif de la filiale, et les actions de la filiale sont nanties auprès de la banque.

The Trust Deed and Supplemental Trust Deeds, authorizing the issue of the debentures, provide under certain conditions for the issue of additional debentures and redemption of debentures and contain covenants covering a) restricted payments relating to dividends, b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventories, c) the rental of property and equipment, d) a requirement to maintain a certain minimum level of consolidated working capital.

(b) Bank loans

i) During the year, the Company borrowed \$13,000,000 U.S. (\$15,511,000 CDN) from two Canadian chartered banks. These loans bear interest at prime rate plus 0.5% and are repayable in instalments of \$650,000 U.S. on February 28th, and August 31st, in each of the years 1983 to 1992 inclusive.

These bank loans are guaranteed by the issue of collateral debentures of the Company and certain subsidiaries. The collateral debentures are secured by a second mortgage on all fixed assets and second floating charge on all other assets of the Company and certain subsidiaries excepted the investment in Donohue Normick Inc.

ii) Bank loans to a subsidiary amounting to \$2,559,000 (1979 — \$2,933,000) bear interest at prime rate plus 0.75% and are repayable by consecutive monthly payments as follows:

*38 monthly instalments of \$34,167
72 monthly instalments of \$17,500*

These bank loans are guaranteed by the issue of collateral debentures of the subsidiary and of its affiliated companies. The collateral debentures of the subsidiary are secured by a first mortgage on fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiary and the subsidiary's shares are pledged with the bank.

Le capital à verser sur l'ensemble de la dette à long terme au cours de chacun des cinq prochains exercices est comme suit: 1981 — \$1,348,000; 1982 — \$1,348,000; 1983 — \$2,899,000; 1984 — \$2,942,000; 1985 — \$2,908,000.

Principal due on long term debt within each of the next five years is as follows: 1981 — \$1,348,000; 1982 — \$1,348,000; 1983 — \$2,899,000; 1984 — \$2,942,000; 1985 — \$2,908,000.

9. Participation minoritaire (en milliers)

Les intérêts minoritaires dans l'avoir des actionnaires de certaines filiales sont comme suit:

	1980	1979
a) Actions privilégiées	\$1,229	\$1,329
b) Actions ordinaires, surplus d'apport et bénéfices non répartis	<u>2,680</u>	
	<u>\$3,909</u>	<u>\$1,329</u>

a) Une filiale a en circulation 122,855 (1979 — 132,855) actions privilégiées rachetables, sans valeur nominale, sans droit de vote, 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:

\$100,000 en 1981 et 1982
\$125,000 de 1983 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 quote-part de la perte depuis cette date.

9. Minority Interest (in thousands)

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

	1980	1979
a) Preferred shares	\$1,229	\$1,329
b) Common shares, contributed surplus and retained earnings	<u>2,680</u>	
	<u>\$3,909</u>	<u>\$1,329</u>

a) *A subsidiary has outstanding 122,855 (1979 — 132,855) cumulative redeemable non-voting preferred shares without nominal or par value from its authorized capital of 200,000 preferred shares. The subsidiary has undertaken to redeem these shares on March 31st, on each of the following years:*

*\$100,000 in 1981 and 1982
\$125,000 from 1983 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 30th, 1980 and the share in the loss since that date.*

**10. Capital-actions
(en milliers)**

1980 1979

Actions privilégiées rachetables, à taux flottant cumulatif, de la valeur au pair de \$20 chacune. Autorisées 350,000 actions; émises 332,500 actions (1979 — 350,000)	\$6,650	\$7,000
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair. Autorisées 6,000,000 d'actions; émises 4,446,000 actions.	<u>2,434</u>	<u>2,434</u>
	<u>\$9,084</u>	<u>\$9,434</u>

Le dividende sur les actions privilégiées, à taux flottant cumulatif, est la moitié du taux préférentiel d'une banque à charte plus un et une demie pour cent, 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:

17,500 actions de 1981 à 1989
35,000 actions de 1990 à 1994

La compagnie a le droit de racheter la totalité ou une partie de ces actions privilégiées après le 31 décembre 1981 et, au cours de chacune des années 1990 à 1993 inclusivement, doit offrir de racheter toutes ces actions émises.

11. Surplus d'apport

Le surplus d'apport résulte de subventions gouvernementales, net des impôts sur le revenu reportés, qui furent comptabilisées au cours des années antérieures.

12. Poste extraordinaire

Ce montant représente le profit, net des impôts sur le revenu reporté de \$1,964,000, réalisé lors de la disposition de 49% d'une filiale.

**10. Capital stock
(in thousands)**

1980 1979

<i>Floating rate cumulative redeemable preferred shares of \$20 par value. Authorized 350,000 shares; issued 332,500 shares (1979 — 350,000)</i>	\$6,650	\$7,000
<i>Common shares without nominal or par value. Authorized 6,000,000 shares; issued 4,446,000 shares</i>	<u>2,434</u>	<u>2,434</u>
	<u>\$9,084</u>	<u>\$9,434</u>

The dividend on floating rate cumulative redeemable preferred shares is one half of a chartered bank's prime rate plus one and one half per cent, 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:

*17,500 shares from 1981 to 1989
35,000 shares from 1990 to 1994*

The Company has the right to redeem all or part of these shares after December 31, 1981 and in each of the years 1990 to 1993 inclusive, must offer to redeem all such issued shares.

11. Contributed surplus

Contributed surplus represents government grants, net of deferred income taxes, which were recorded in prior years.

12. Extraordinary item

This amount represent the profit, net of deferred income taxes of \$1,964,000, from the disposal of 49% of a subsidiary.

13. Engagement contractuel

Une filiale 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 assumé par la filiale. Cet engagement est assujéti à certaines conditions. La 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, une filiale 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 ventes par secteur géographique sont comme suit:

	Canada	États-Unis	Outre-mer
Bois d'oeuvre	\$30,820	\$26,367	\$1,412
Contre-plaqué et panneau gaufré	15,594		
Copeaux	27,009		
	<u>\$73,423</u>	<u>\$26,367</u>	<u>\$1,412</u>

13. Commitment

A subsidiary, 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 subsidiary. This commitment is subject to certain conditions. The 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, a subsidiary 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)

The sales by geographic area are as follows:

	Canada	United States	Overseas
Lumber	\$30,820	\$26,367	\$1,412
Plywood and waferboard	15,594		
Woodchips	27,009		
	<u>\$73,423</u>	<u>\$26,367</u>	<u>\$1,412</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Normick Perron Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Normick Perron Inc. au 31 décembre 1980 ainsi que les états consolidés des bénéfices, 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 1980 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 30 janvier 1981



Thorne Riddell
Comptables agréés

Auditors' Report

To the Shareholders of Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. as at December 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, 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, 1980 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, 1981



Thorne Riddell
Chartered Accountants

Données trimestrielles
(en milliers, sauf par action ordinaire)
(non vérifié)

Quarterly Data
(in thousands, except per common share)
(unaudited)

1980	1er Trimestre 1st Quarter	2e Trimestre 2nd Quarter	3e Trimestre 3rd Quarter	4e Trimestre 4th Quarter
Ventes nettes	\$ 26,000	\$ 23,690	\$ 22,796	\$ 28,716
Coûts et dépenses				
Coût des ventes	21,577	24,539	22,062	24,918
Administration et vente	1,274	1,464	1,349	1,243
Amortissement	808	834	861	1,112
Intérêts net des montants capitalisés	561	(107)	650	258
	24,220	26,730	24,922	27,531
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et autres postes	1,780	(3,040)	(2,126)	1,185
Impôts sur le revenu	736	(1,377)	(993)	292
Bénéfice (perte) avant participation minoritaire et poste extraordinaire	1,044	(1,663)	(1,133)	893
Participation minoritaire			(65)	(166)
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	1,044	(1,663)	(1,068)	1,059
Poste extraordinaire (note)		3,944		
Bénéfice net (perte)	\$ 1,044	\$ 2,281	\$ (1,068)	\$ 1,059
Par action ordinaire				
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	\$ 0.19	\$ (0.41)	\$ (0.27)	\$ 0.20
Bénéfice net (perte)	0.19	0.47	(0.27)	0.20
Dividendes	0.15	0.05		
Cours des actions*				
Haut	9.25	7.50	7.63	9.00
Bas	6.75	6.50	6.38	6.88
Actions transigées**	74,721	59,001	89,763	95,568

NOTE: Le poste extraordinaire, déduction faite d'un impôt sur le revenu de \$1,964,000, représente la disposition par la compagnie mère, à un actionnaire minoritaire, d'une participation de 49% dans une filiale.

NOTE: The extraordinary item, net of income taxes of \$1,964,000, represents the disposal by the parent company, to a minority interest, of 49% of a subsidiary.

1979	1er Trimestre 1st Quarter	2e Trimestre 2nd Quarter	3e Trimestre 3rd Quarter	4e Trimestre 4th Quarter
Ventes nettes	\$ 25,921	\$ 27,683	\$ 22,879	\$ 26,154
Coûts et dépenses				
Coût des ventes	19,485	20,679	16,676	19,917
Administration et vente	946	1,395	1,078	1,299
Amortissement	726	731	817	826
Intérêts	392	362	380	456
	21,549	23,167	18,951	22,498
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4,372	4,516	3,928	3,656
Impôts sur le revenu	1,783	1,810	1,378	1,382
Bénéfice net	\$ 2,589	\$ 2,706	\$ 2,550	\$ 2,274
Par action ordinaire				
Bénéfice net	\$ 0.57	\$ 0.60	\$ 0.56	\$ 0.50
Dividendes	0.15	0.15	0.15	0.15
Cours des actions*				
Haut	7.50	10.50	9.50	7.50
Bas	6.75	9.25	8.75	6.50
Actions transigées**	146,104	119,345	50,537	113,034

*Bourse de Toronto

**Bourses de Montréal et Toronto

1980
Net sales
Costs and expenses
Cost of sales
Administrative and selling
Depreciation
Interest net of amounts capitalized
Earnings (loss) before income taxes and other items
Income taxes
Earnings (loss) before minority interest and extraordinary item
Minority interest
Earnings (loss) before extraordinary item
Extraordinary item (note)
Net earnings (loss)
Per common share
Earnings (loss) before extraordinary item
Net earnings (loss)
Dividends
Stock price*
High
Low
Shares traded**

1979

Net sales
Costs and expenses
Cost of sales
Administrative and selling
Depreciation
Interest
Earnings before income taxes
Income taxes
Net earnings
Per common share
Net earnings
Dividends
Stock price*
High
Low
Shares traded**

*Toronto Stock Exchange

**Montreal and Toronto Stock Exchanges

Rétrospective de dix ans

	*1980	*1979	*1978	*1977	*1976
Ventes et bénéfice (\$000)					
Ventes nettes — bois d'oeuvre	58,599	69,316	57,688	46,932	20,191
— panneaux	15,594	12,927	12,772	10,216	10,337
— copeaux	27,009	20,394	17,584	19,445	11,757
	<u>101,202</u>	<u>102,637</u>	<u>88,044</u>	<u>76,593</u>	<u>42,285</u>
Coût des ventes	93,096	76,757	66,418	64,271	36,686
Administration et vente	5,330	4,718	3,643	2,700	2,045
Amortissement	3,615	3,100	2,621	2,525	2,117
Intérêts net des montants capitalisés	1,362	1,590	1,440	1,871	1,662
Impôts sur le revenu (recouvrables)	(1,342)	6,353	5,463	2,071	(89)
Participation minoritaire	(231)				
	<u>101,830</u>	<u>92,518</u>	<u>79,585</u>	<u>73,438</u>	<u>42,421</u>
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	(628)	10,119	8,459	3,155	(136)
Poste extraordinaire	3,944				
Bénéfice net (perte)	<u>3,316</u>	<u>10,119</u>	<u>8,459</u>	<u>3,155</u>	<u>(136)</u>
Par action ordinaire					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	\$(0.29)	\$2.24	\$1.88	\$0.69	\$(0.04)
Bénéfice net	0.59	2.24	1.88	0.69	(0.04)
Dividendes	0.20	0.60	0.37	0.25	
Avoir des actionnaires	7.14	6.75	5.10	3.63	3.20
Situation financière (\$000)					
Actif à court terme	34,111	38,265	26,492	24,437	18,679
Passif à court terme	20,324	18,677	11,183	18,828	13,211
Fonds de roulement	13,787	19,588	15,309	5,609	5,468
Placement à long terme	15,777				
Immobilisations	70,777	58,869	46,652	41,462	34,344
Amortissement accumulé	(21,241)	(17,958)	(15,076)	(12,539)	(10,225)
Autres éléments de l'actif	2,022	2,486	1,532	1,314	1,013
	<u>81,122</u>	<u>62,985</u>	<u>48,417</u>	<u>35,846</u>	<u>30,600</u>
Dettes à long terme	28,488	14,177	15,599	11,822	11,009
Impôts sur le revenu reportés	10,336	10,484	8,462	6,053	5,000
Participation minoritaire	3,909	1,329	1,429	1,529	
Capital-actions privilégié	6,650	7,000	250	300	350
Capital-actions ordinaire	2,434	2,434	2,434	2,434	2,434
Surplus d'apport	2,636	2,636	2,606	2,606	2,625
Bénéfices non répartis	26,669	24,925	17,637	11,102	9,182
	<u>81,122</u>	<u>62,985</u>	<u>48,417</u>	<u>35,846</u>	<u>30,600</u>
Statistiques de production et autres					
Bois d'oeuvre (Milliers p.m.p.)	365,310	341,600	312,100	325,100	165,000
Panneaux (Milliers pi ² -base 1/4")	125,482	94,800	102,100	94,100	97,700
Copeaux (Tonnes courtes anhydres)	515,000	471,000	420,000	452,000	264,000
Ratio du fonds de roulement	1.68	2.05	2.37	1.30	1.41
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	0.74	0.38	0.68	0.72	0.75
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire en pourcentage des ventes nettes	(0.1)	9.9	9.6	4.1	

*Exercice terminé le 31 décembre

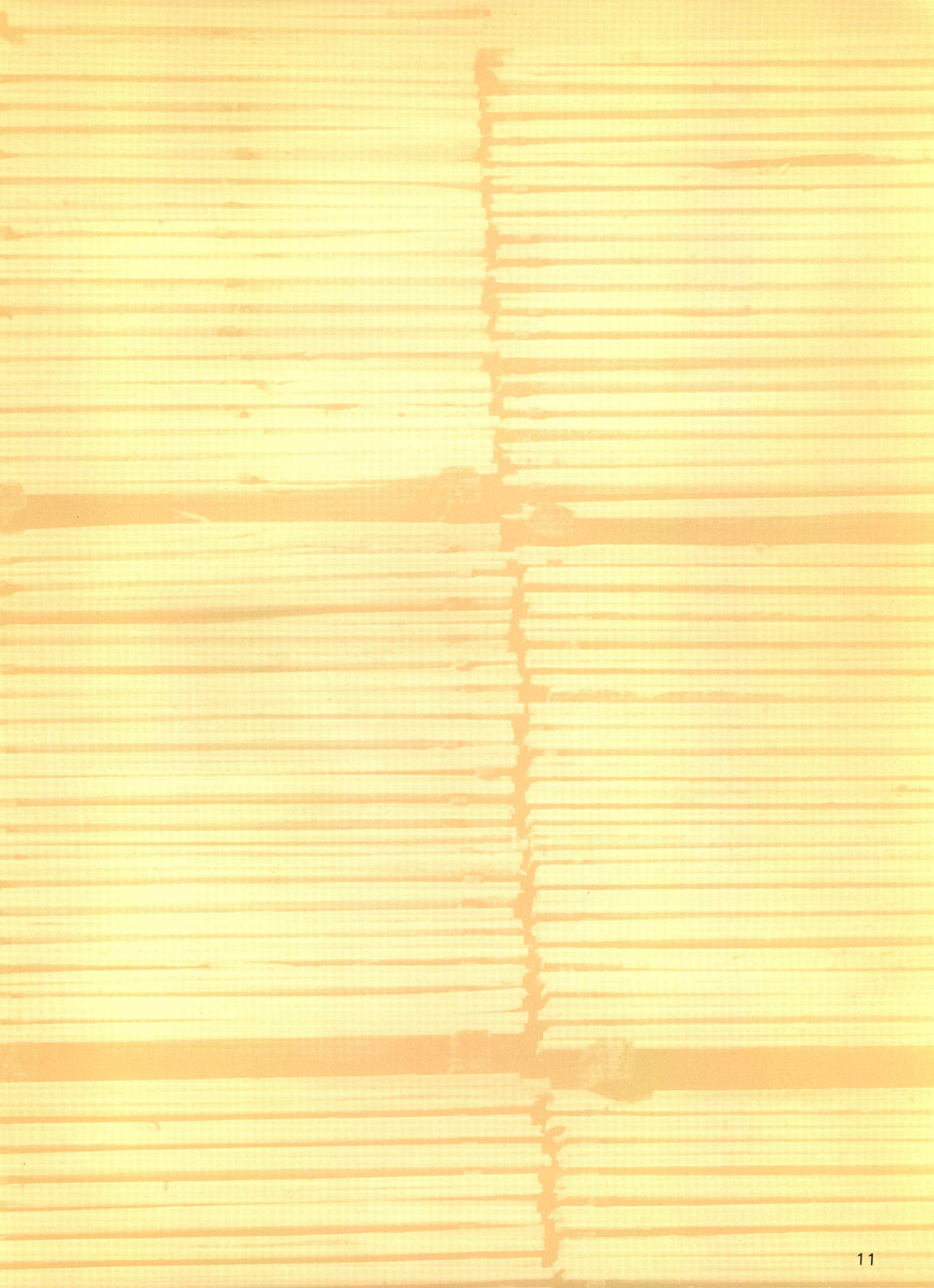
**Exercice terminé le 31 mai

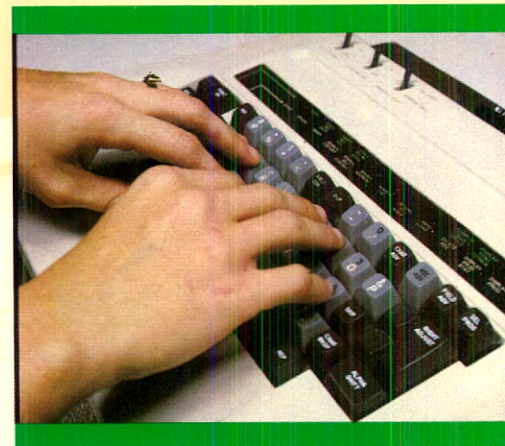
Ten Year Review

<u>*1975</u>	<u>**1975</u>	<u>**1974</u>	<u>**1973</u>	<u>**1972</u>	
					Sales and Earnings (\$000)
20,331	16,641	21,793	16,794	6,699	Net sales — lumber
8,604	8,196	8,267	8,376	5,884	— panelboard
9,185	10,421	6,440	3,089	1,950	— chips
<u>38,120</u>	<u>35,258</u>	<u>36,500</u>	<u>28,259</u>	<u>14,533</u>	
31,752	30,428	26,124	17,907	11,044	Cost of sales
1,920	1,672	1,482	1,088	588	Administrative and selling
1,462	1,478	1,197	726	577	Depreciation
688	708	322	225	324	Interest net of amounts capitalized
1,081	481	3,444	3,835	999	Income taxes (recoverable)
					Minority interest
<u>36,903</u>	<u>34,767</u>	<u>32,569</u>	<u>23,781</u>	<u>13,532</u>	
1,217	491	3,931	4,478	1,001	Earnings (loss) before extraordinary item
					Extraordinary item
<u>1,217</u>	<u>491</u>	<u>3,931</u>	<u>4,478</u>	<u>1,001</u>	Net earnings (loss)
					Per common shares
\$0.27	\$0.11	\$0.88	\$1.01	\$0.23	Earnings (loss) before extraordinary item
0.27	0.11	0.88	1.01	0.23	Net earnings
	0.05	0.15	0.08		Dividends
3.33	3.07	2.89	2.31	1.18	Shareholders' equity
					Financial Position (\$000)
15,621	13,855	11,195	11,135	4,319	Current assets
9,727	6,841	8,838	8,748	1,954	Current liabilities
<u>5,894</u>	<u>7,014</u>	<u>2,357</u>	<u>2,387</u>	<u>2,365</u>	Working capital
31,679	28,068	22,885	17,071	9,383	Long term investment
(8,396)	(7,618)	(6,416)	(5,318)	(2,834)	Fixed assets
1,203	1,167	910	1,100	685	Accumulated depreciation
<u>30,380</u>	<u>28,631</u>	<u>19,736</u>	<u>15,240</u>	<u>9,599</u>	Other assets
10,293	9,744	2,660	3,089	2,970	Long term debt
5,297	4,841	3,791	2,437	1,460	Deferred income taxes
					Minority interest
400	400	450	600	500	Capital stock — preferred
2,434	2,434	2,434	2,334	1,934	Capital stock — common
2,612	2,311	1,739	1,258	1,170	Contributed surplus
9,344	8,901	8,662	5,522	1,565	Retained earnings
<u>30,380</u>	<u>28,631</u>	<u>19,736</u>	<u>15,240</u>	<u>9,599</u>	
					Production and Other Statistics
181,600	158,700	172,200	120,300	72,300	Lumber (Thousands f.b.m.)
87,800	89,100	97,000	99,200	87,000	Panelboard (Thousands s.q. ft. - 1/4" basis)
286,000	258,000	243,000	150,000	94,000	Chips (Short bone dry tons)
1.60	2.03	1.27	1.27	2.21	Working capital ratio
					Long term debt to equity ratio
0.70	0.69	0.20	0.32	0.57	Earnings (loss) before extraordinary item as percentage of net sales
3.2	1.4	10.8	15.8	6.9	

*Year ended December 31.

**Year ended May 31.





Investissements

Des investissements au montant de \$14,031,000 ont été affectés aux immobilisations au cours de l'année 1980. Ces argents ont été dépensés tant au niveau de l'amélioration des facilités existantes dans les usines et les opérations forestières qu'au parachèvement du nouveau siège social et la nouvelle usine de panneaux gaufrés dont les travaux de construction avaient débuté en 1979. Un montant de \$6,753,000 a été investi au cours de l'exercice pour compléter la construction de l'usine de panneaux gaufrés à La Sarre.

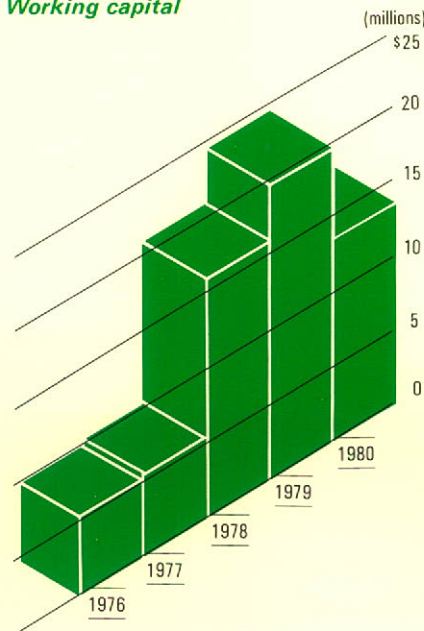
Le nouveau siège social, avec ses 30,000 pi.ca., permet de regrouper sous un même toit tous les services centralisés fournis aux filiales par la compagnie mère tel que administration générale, comptabilité, finance, foresterie, informatique, ingénierie, production et vente.

Investments

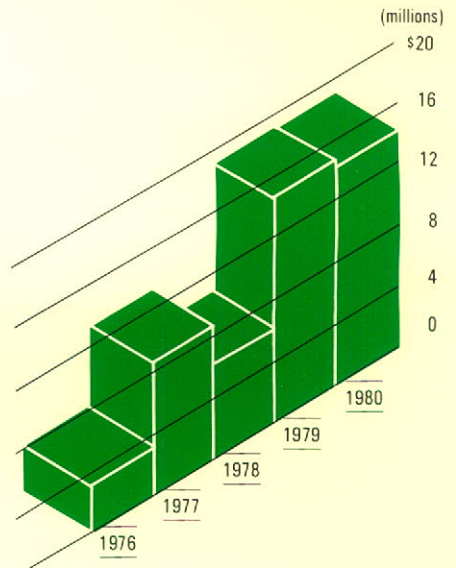
Investments amounting to \$14,031,000 were made in fixed assets during the course of the year 1980. These funds were spent for the improvement of existing facilities in the mills and forestry operations, as well as, the completion of the new Head Office and the new waferboard plant where construction started in 1979. An amount of \$6,753,000 was invested during the period to complete the construction of the waferboard plant at La Sarre.

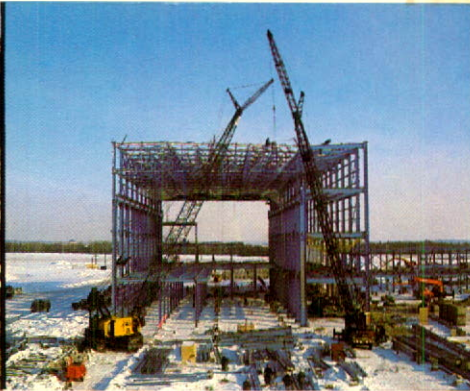
The new Head Office with 30,000 square feet allows the regrouping under the same roof of all the centralized services supplied to the subsidiaries by the parent company, such as, general administration, accounting, finance, forestry, computer, engineering, production and sales.

Fonds de roulement Working capital



Dépenses en capital Capital expenditures





Projet Donohue Normick Inc.

Le 30 juin 1980, la compagnie a finalisé ses ententes avec Donohue Inc. de Québec pour la construction d'une usine de papier journal à Amos, Québec d'une capacité annuelle de 159,000 tonnes métriques, au coût estimatif de \$190,000,000. À cette date, votre compagnie a souscrit \$15,000,000 aux fins d'acquérir 49% des actions de Donohue Normick Inc. dont \$8,820,000 ont été acquittés par la cession de 49% des actions de sa filiale J.E. Therrien Inc. et dont le solde de \$6,180,000 a été payé avant la fin de 1980. La compagnie a l'option de souscrire un autre montant de \$5,090,000 lorsque l'usine aura atteint sa capacité de production, ce qui lui permettra de maintenir son niveau d'équité à 49%.

Les travaux de construction ont débuté au cours de l'été et la majeure partie des fondations ainsi que la bâtisse de l'entrepôt ont été complétées avant la fin de l'année.

L'usine devrait commencer sa production au cours du mois de mars 1982. Les travaux progressent selon l'échéancier et à l'intérieur des budgets prévus.

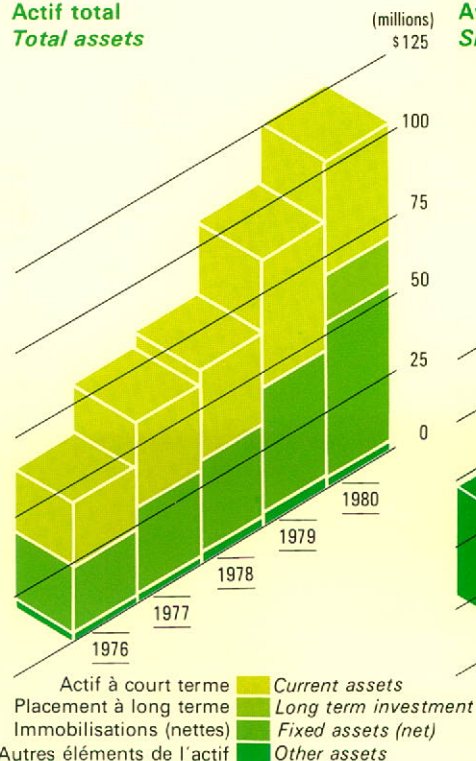
Donohue Normick Inc. Project

On June 30, 1980, the Company finalized its arrangements with Donohue Inc. of Québec for the construction of a newsprint plant at Amos, Québec, having an annual capacity of 159,000 metric tons to cost an estimated \$190,000,000. To date, your Company has subscribed \$15,000,000 with the aim of acquiring 49% of the shares of Donohue Normick Inc., of which, \$8,820,000 was discharged by the transfer of 49% of the stock in its subsidiary, J.E. Therrien Inc. and the balance of \$6,180,000 was disbursed before the end of 1980. The Company has the option to subscribe another \$5,090,000 when the plant will have attained its productive capacity, therefore allowing it to maintain its equity level at 49%.

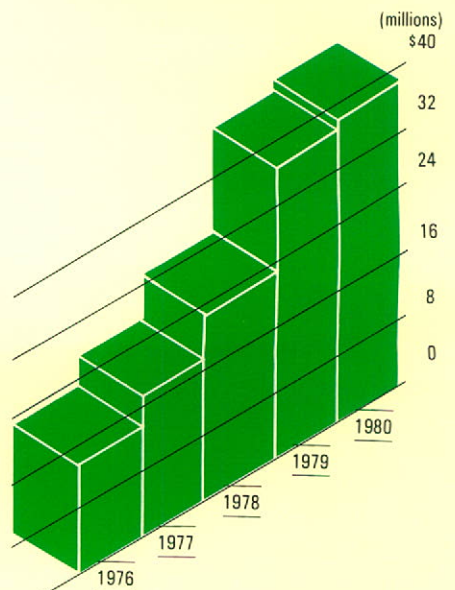
The construction began during the summer and the major portion of the foundations as well as the warehouse building were completed before the end of the year.

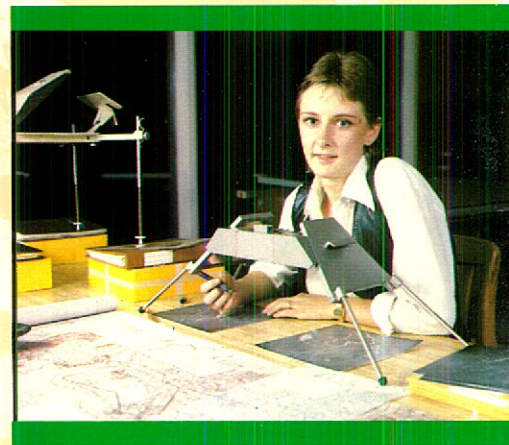
The plant should commence production during the month of March 1982. The work is progressing on schedule and within the predicted budget.

Actif total
Total assets



Avoir des actionnaires
Shareholders' equity





Capital humain

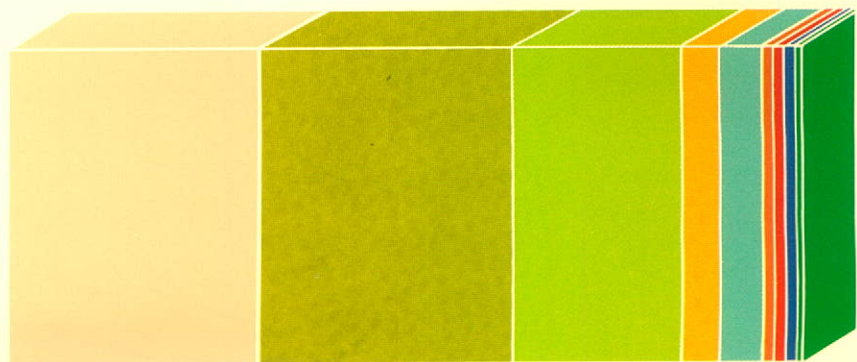
À la fin de 1980, 2,735 personnes étaient à l'emploi de la compagnie. Nous sommes toujours très conscients de l'importance des relations avec nos employés. Nous sommes heureux de mentionner qu'il n'y a eu aucune mise à pied au cours de l'année dans toutes nos opérations ce qui améliore grandement la stabilité du personnel. Les relations de travail sont excellentes et la direction est très reconnaissante de l'intérêt toujours grandissant que les employés démontrent envers la compagnie.

Le plan d'achat d'actions, débuté en 1979, est un franc succès. Sur les 1,200 employés éligibles, 900 d'entre eux y participent. La compagnie continuera le plan en 1981 et compte beaucoup sur cette formule pour l'amélioration des relations de travail et l'intégration des employés dans la compagnie.

Human Resources

At the end of 1980, 2,735 people were employed by the Company. We are always very much aware of the importance of our relations with our employees. We are happy to state that nobody was laid off during the course of the year from any of our operations, which greatly improves our labour stability. Our labour relations are excellent and the management is very grateful for the growing interest which the employees show towards the Company.

The stock purchase plan, begun in 1979, is a real success. Of the 1,200 employees eligible, 900 of them are participating. The Company will continue the plan in 1981 and counts very much on this formula to improve labour relations and the integration of the employees into the Company.



	1980	1979	
Salaires et avantages sociaux	33.2¢	28.0¢	Wages and fringe benefits
Achat et transport de matière première	33.9	29.6	Purchase and transportation of raw material
Matériaux, services et autres frais	24.9	17.4	Materials, services and other costs
Droits de coupe et royautés	3.0	4.4	Stumpage dues and royalties
Intérêts	1.3	1.5	Interest
Amortissement	3.6	3.0	Depreciation
Impôts sur le revenu	(1.3)	6.2	Income taxes
Dividendes	1.5	2.8	Dividends
Réinvestis	(0.1)	7.1	Retained in business
	<u>\$1.00</u>	<u>\$1.00</u>	

Situation financière

Le produit de l'emprunt bancaire à long terme au montant de \$13,000,000 en fonds américains effectué au cours du mois d'octobre 1980, a permis à la compagnie de financer en partie ses immobilisations ainsi que son placement dans Donohue Normick Inc. En effet, compte tenu des montants élevés des investissements effectués en 1980, le fonds de roulement est passé de \$19,588,000 à \$13,787,000 à la fin de l'exercice pour une diminution de \$5,801,000. Par contre, la position du fonds de roulement demeure bonne puisque le ratio des actifs à court terme sur les dettes à court terme se situe à 1.68 pour 1.

Financial Position

Proceeds from the long term bank loan amounting to \$13,000,000 in American funds, received during the month of October 1980, permitted the Company to finance a portion of its fixed assets as well as its investment in Donohue Normick Inc. As a matter of fact, taking into account the heavy amount of investment made in 1980, working capital declined from \$19,588,000 to \$13,787,000 at the end of the period for a reduction of \$5,801,000. On the other hand, working capital is in good shape since the ratio of current assets to current liabilities is 1.68 to 1.



Conseil d'administration
Board of Directors

De gauche à droite: Fernand Doyon, Marc Lavigne, Jean Perron, Michel Perron, Normand Perron,
Left to right: J.E. Brookes, Jean A. Desjardins, Albert Boisvert.

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

* **NORMAND PERRON**
Vice-président du conseil
et trésorier
*Vice-Chairman of the Board
and Treasurer*

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

ALBERT BOISVERT
Grossiste 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
Président du conseil, Corporation
de Gestion LaVérendrye
*Chairman of the Board,
LaVerendrye Management
Corporation*

* **MARC LAVIGNE**
Vice-président, affaires
corporatives et secrétaire
*Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary*

*Membre du comité exécutif
**Member of Executive committee*



**Direction
Officers**

Debout: Jules Parent, Fred R. Burrows, Norman Biron, Raymond Carrier, Raymond Thibault,
At rear: Jean Mercier, Marc Lavigne.
Assis: Jean Perron, Michel Perron, Normand Perron.
In front:

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

NORMAND PERRON
Vice-président du conseil
et trésorier
*Vice-Chairman of the Board
and Treasurer*

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

MARC LAVIGNE
Vice-président, affaires
corporatives et secrétaire
*Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary*

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

Siège Social

225, chemin Normick
La Sarre, Qué. J9Z 2X6

Filiales

Cochrane Enterprises Limited

Cochrane, Ontario

J.H. Normick Inc.

La Sarre, Québec
Cochrane, Ontario
Kirkland Lake, Ontario

Norbois Inc.

La Sarre, Québec

Camille Richard Inc.

Beattyville, Québec

Scierie Senneterre Inc.

Senneterre, Québec

J.E. Therrien Inc.

Amos, Québec

Vérificateurs

Thorne Riddell

Banquiers

La Banque Royale du Canada
Banque Nationale du Canada
La Banque Mercantile du Canada
Banque Canadienne Impériale
de Commerce

Fiduciaires

La Compagnie Trust Royal
La Compagnie de Fiducie
Canada Permanent
Trust Général du Canada

Agent de transfert et registraire

Trust Général du Canada

Bourses

Bourses de Montréal et Toronto

Assemblée annuelle des actionnaires

L'assemblée annuelle des
actionnaires sera tenue à
16 heures,
le jeudi 23 avril 1981,
à l'Hôtel Le Quatre Saisons,
1050, rue Sherbrooke ouest,
Montréal, Québec.

Head Office

225, chemin Normick
La Sarre, Qué. J9Z 2X6

Subsidiaries

Cochrane Enterprises Limited

Cochrane, Ontario

J.H. Normick Inc.

La Sarre, Québec
Cochrane, Ontario
Kirkland Lake, Ontario

Norbois Inc.

La Sarre, Québec

Camille Richard Inc.

Beattyville, Québec

Scierie Senneterre Inc.

Senneterre, Québec

J.E. Therrien Inc.

Amos, Québec

Auditors

Thorne Riddell

Bankers

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

Trustees

The Royal Trust Company
The Canada Permanent
Trust Company
General Trust of Canada

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada

Stock Listings

Montréal and Toronto
Stock Exchanges

Annual Meeting of Shareholders

The annual meeting of
shareholders will be held at
4:00 P.M.
on Thursday, April 23, 1981
at the Quatre Saisons Hotel,
1050, Sherbrooke Street West,
Montréal, Québec.



NORMICK PERRON INC.

225, CHEMIN NORMICK
C.P. 2500
LA SARRE, QUÉ. J9Z 2X6

