

C

RAPPORT ANNUEL 1979



HOWARD ROSS LIBRARY  
OF MANAGEMENT  
MAR 17 1980  
MCGILL UNIVERSITY

La couverture et le contenu de ce rapport sont  
imprimés sur des produits des  
Papiers fins Abitibi-Price.  
Couverture — Kromekote\* CCIS 8 pts.  
Contenu — Kelmscott Smooth 160M

\*Kromekote est une marque déposée de  
Champion International Corporation.



## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Les ventes et les bénéfices ont atteint de nouveaux records en 1979.

En 1979, les ventes se sont élevées à \$492.9 millions, soit une augmentation de \$38.4 millions par rapport au record précédent de \$454.5 millions établi en 1978.

Les bénéfices avant les postes extraordinaires ont totalisé \$52 millions, ou \$5.16 par action ordinaire, comparativement à \$36.1 millions, ou \$3.59 par action ordinaire en 1978. Après les bénéfices extraordinaires décrits ci-dessous, les bénéfices nets ont atteint \$56.4 millions, ou \$5.61 par action ordinaire, comparativement à \$34.2 millions, ou \$3.40 par action, l'année précédente.

Deux facteurs extérieurs ont eu une forte incidence sur les résultats de l'année. Le dollar canadien est demeuré faible durant toute l'année 1979 et la prime de change sur la devise américaine a contribué dans une proportion de 45.5 p. cent aux bénéfices nets obtenus en 1979. De plus, en attendant que l'on s'entende pour adopter officiellement une méthode comptable qui tienne compte de l'inflation, Price continue de présenter ses résultats financiers selon la méthode traditionnelle basée sur la valeur à l'origine; il faut reconnaître qu'en temps d'inflation élevée, cette méthode surévalue les profits réels et que la valeur de l'amortissement fondée sur la valeur à l'origine des biens est insuffisante pour pourvoir à leur remplacement.

La plupart de nos installations ont bénéficié d'un marché ferme et ont connu une année particulièrement fructueuse. Les usines de papier journal et les usines de papiers non couchés à base de pâte mécanique que l'on a récemment agrandies ont fonctionné sans arrêt. Le rendement des installations de bois d'œuvre a été satisfaisant en 1979, même si ce secteur a subi les contrecoups d'une grève de deux mois à la scierie Péribonca et du fléchissement du marché au cours du quatrième trimestre.

Le fonds de roulement a augmenté de \$44.3 millions en 1979 et s'élevait à \$187.6 millions à la fin de l'année. L'encaisse et les placements à court terme totalisaient \$55.6 millions à la fin de l'année, soit une augmentation de \$23.2 millions par rapport à l'année précédente. Aucun emprunt à long terme n'a été effectué.

Le poste extraordinaire figurant dans les états financiers représente le bénéfice net provenant de la vente de Price-Skeena Forest Products Ltd. La vente de cette filiale, qui possédait une scierie en Colombie-Britannique, entre dans le cadre du plan à long terme qui prévoit le retrait graduel de la compagnie des secteurs d'activité qui s'intègrent mal à la poursuite de ses principaux objectifs.

Les dépenses en immobilisations ont atteint \$47.6 millions en 1979, comparativement à \$24.4 millions l'année précédente. Le projet de modifier le processus de fabrication de la pâte à la papeterie Kénogami pour la production de pâte thermochimico-mécanique a été réalisé.

À la fin de l'année, Abitibi-Price Inc. détenait 99.5 p. cent des actions ordinaires en circulation de Price. Son droit de recourir à l'article 48 de la Loi des compagnies du Québec pour acquérir les actions ordinaires restantes est actuellement débattu devant les tribunaux du Québec.

Nous prévoyons que les marchés du papier journal et des papiers non couchés à base de pâte mécanique demeureront à la hausse en 1980 et que la demande sera particulièrement forte au cours du premier semestre. Il est cependant probable que le marché du bois d'œuvre restera faible pendant la majeure partie de l'année.

L'analyse des perspectives pour 1980 révèle que des éléments extérieurs peuvent influencer grandement le cours des affaires de la compagnie. En outre, l'expiration de nos contrats de travail au cours de l'année laisse planer une certaine incertitude. Cependant, nos prévisions à court terme, fondées sur les meilleurs renseignements dont nous disposons, indiquent que l'année 1980 sera encore excellente.

M. Alan S. Gordon a atteint l'âge de la retraite fixé par la compagnie pour les administrateurs et ne s'est pas présenté de nouveau au conseil. M. Gordon y avait été élu pour la première fois en 1953. Il a grandement contribué au progrès de la compagnie dans l'exercice de ses fonctions et ses précieux conseils ont été très appréciés. M. Paul-Gaston Tremblay, comptable agréé de Chicoutimi, Québec, a été élu membre du conseil à l'assemblée annuelle d'avril 1979.

Le conseil d'administration, au nom des actionnaires, tient à remercier tous les employés pour leur loyauté, leur compétence et leur ardeur au travail qui constituent le fondement même de la prospérité constante de la compagnie.

Soumis au nom du conseil  
d'administration

Le président du conseil,

Le président et chef de la direction

Québec (Québec)  
Le 19 février 1980

**RÉSULTATS CONSOLIDÉS**

(en milliers de dollars)

Exercice terminé  
le 31 décembre

	1979	1978
		(note 8)
Ventes nettes . . . . .	\$492,924	\$454,509
Revenu (déficit) minier . . . . .	3,296	(1,193)
Profit (perte) sur opérations de change . . . . .	(1,136)	4,336
Intérêts et autres revenus . . . . .	7,358	1,297
	<u>502,442</u>	<u>458,949</u>
Coût des produits vendus . . . . .	364,265	342,440
Frais de vente et d'administration . . . . .	22,726	24,784
Amortissement et épuisement . . . . .	23,426	23,650
Intérêts sur la dette à long terme . . . . .	2,235	2,540
Autres intérêts . . . . .	45	336
Impôts sur le revenu . . . . .	33,856	26,392
	<u>446,553</u>	<u>420,142</u>
	<u>55,889</u>	<u>38,807</u>
Quote-part des bénéfices de la compagnie comptabilisée à la valeur de consolidation . . . . .	1,305	2,130
	<u>57,194</u>	<u>40,937</u>
Part des actionnaires minoritaires . . . . .	5,235	4,845
Bénéfice avant postes extraordinaires . . . . .	51,959	36,092
Postes extraordinaires (note 2) . . . . .	4,480	(1,933)
Bénéfice net . . . . .	<u>\$ 56,439</u>	<u>\$ 34,159</u>
Par action ordinaire		
Bénéfice avant postes extraordinaires . . . . .	\$ 5.16	\$ 3.59
Bénéfice net . . . . .	5.61	3.40

**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS**

(en milliers de dollars)

Exercice terminé  
le 31 décembre

	1979	1978
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice . . . . .	\$168,454	\$139,954
Bénéfice net . . . . .	56,439	34,159
	<u>224,893</u>	<u>174,113</u>
Dividendes déclarés — actions privilégiées . . . . .	150	150
— actions ordinaires . . . . .	—	5,509
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice . . . . .	<u>\$224,743</u>	<u>\$168,454</u>



## ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers de dollars)

Exercice terminé  
le 31 décembre

	1979	1978
<b>Provenance des ressources financières:</b>		
Bénéfice avant postes extraordinaires . . . . .	\$ 51,959	\$ 36,092
Débits (crédits) n'affectant pas le fonds de roulement —		
Amortissement et épuisement . . . . .	23,426	23,650
Impôts sur le revenu reportés . . . . .	7,013	2,791
Revenus de participations à la valeur de consolidation . . . . .	(1,305)	(2,130)
Part des actionnaires minoritaires . . . . .	5,235	4,845
Autres débits (crédits) — net . . . . .	(191)	168
Fonds provenant de l'exploitation . . . . .	<u>86,137</u>	<u>65,416</u>
Postes extraordinaires —		
Vente de filiales, après déduction du fonds de roulement . . . . .	11,596	(2,017)
Utilisation des pertes fiscales d'exercices antérieurs . . . . .	—	3,239
Diminution des créances échéant à plus d'un an . . . . .	606	748
Aliénations d'immobilisations . . . . .	811	741
Émission d'actions ordinaires . . . . .	—	715
	<u>99,150</u>	<u>68,842</u>
<b>Utilisation des ressources financières:</b>		
Acquisition d'immobilisations . . . . .	47,572	24,445
Diminution de la dette à long terme, après déduction de la perte sur change non matérialisée . . . . .	4,213	4,213
Dividendes —		
Aux actionnaires de la Compagnie . . . . .	150	5,659
À l'actionnaire minoritaire d'une filiale . . . . .	1,959	2,461
Autres éléments — nets . . . . .	979	(124)
	<u>54,873</u>	<u>36,654</u>
Augmentation du fonds de roulement . . . . .	44,277	32,188
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice . . . . .	143,348	111,160
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice . . . . .	<u>\$187,625</u>	<u>\$143,348</u>

**BILAN CONSOLIDÉ**

(en milliers de dollars)

Au 31 décembre

ACTIF	1979	1978
<b>Actif à court terme:</b>		
Encaisse et placements à court terme . . . . .	\$ 55,588	\$ 32,363
Débiteurs . . . . .	86,999	70,022
Stocks (note 3) . . . . .	109,502	107,365
Frais payés d'avance . . . . .	2,622	2,260
	<u>254,711</u>	<u>212,010</u>
<b>Immobilisations:</b>		
Biens-fonds et installations . . . . .	463,511	428,306
Matériel et aménagements forestiers . . . . .	43,595	43,131
Concessions forestières, droits miniers et hydrauliques . . . . .	31,571	35,959
	<u>538,677</u>	<u>507,396</u>
Déduire: Amortissement et épuisement accumulés . . . . .	309,019	294,640
	<u>229,658</u>	<u>212,756</u>
<b>Autres éléments d'actif:</b>		
Participation comptabilisée à la valeur de consolidation . . . . .	8,414	7,109
Créances échéant à plus d'un an . . . . .	1,629	2,288
Titres de placement, au coût . . . . .	567	567
Moins-value non matérialisée sur conversion de la dette à long terme remboursable en dollars des États-Unis (note 1(b)) .	739	1,071
	<u>11,349</u>	<u>11,035</u>
	<u><u>\$495,718</u></u>	<u><u>\$435,801</u></u>

Les états financiers ont été approuvés  
par le conseil d'administration:

A. A. Labrèque, administrateur  
C. R. Titemore, administrateur



<b>PASSIF</b>	Au 31 décembre	
	1979	1978
<b>Passif à court terme:</b>		
Créanciers et éléments de passif courus . . . . .	\$ 49,546	\$ 47,045
Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes . . . . .	14,910	17,157
Dividende à payer . . . . .	75	75
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 4) .	2,555	4,385
	<u>67,086</u>	<u>68,662</u>
Dette à long terme (note 4) . . . . .	30,471	35,016
Impôts sur le revenu reportés . . . . .	68,328	61,839
Part des actionnaires minoritaires . . . . .	19,291	16,031
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 4%:</b>		
Valeur nominale de \$100 (rachetables à \$101) —		
Autorisées et émises — 50,000 actions, moins		
12,500 actions rachetées . . . . .	3,750	3,750
<b>Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 5.6%:</b>		
Valeur nominale de \$100 (rachetables à \$110) —		
Autorisées mais non émises — 600,000 actions . . . . .	—	—
<b>Actions ordinaires — sans valeur nominale:</b>		
Autorisées — 15,000,000 d'actions		
Émises — 10,037,761 actions . . . . .	82,049	82,049
<b>Bénéfices non répartis</b> . . . . .	224,743	168,454
	<u>310,542</u>	<u>254,253</u>
	<u>\$495,718</u>	<u>\$435,801</u>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

---

### 1. Sommaire des principales pratiques comptables

#### a) *Principes de consolidation*

Les états financiers consolident les comptes de La Compagnie Price Limitée et de toutes les compagnies dans lesquelles elle a une participation de plus de 50%. Le placement dans la compagnie dans laquelle Price a une participation de 50% est comptabilisé à sa valeur de consolidation.

#### b) *Conversion des devises étrangères*

Les soldes et opérations en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens de la manière suivante:

Les éléments à court terme de l'actif et du passif et la dette à long terme, aux taux de change en vigueur le 31 décembre;

Les éléments du bénéfice net, aux taux de l'exercice.

Le gain ou la perte non matérialisés sur la conversion de la dette à long terme payable en devises américaines paraissent au bilan à titre d'élément reporté. Le gain ou la perte éventuellement réalisés seront subordonnés au taux de change à la date du remboursement de la dette.

Sont présentés séparément au résultat, les gains ou les pertes sur change résultant des variations des taux entre les dates auxquelles les ventes et les engagements de coûts et de frais en devises étrangères ont été effectués et les dates auxquelles les devises étrangères ont été converties en devises canadiennes, ou que les éléments du fonds de roulement en devises étrangères ont été convertis en devises canadiennes équivalentes.

#### c) *Stocks*

Les stocks de produits finis et de matières et fournitures d'exploitation sont évalués au coût moyen, ou à la valeur réalisable nette si elle est inférieure. Les stocks de bois à pâte et de bois de sciage sont évalués au coût moyen.

#### d) *Immobilisations et amortissement*

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant. L'amortissement est pratiqué à des taux jugés suffisants pour répartir le coût des immobilisations sur leur durée utile. Le matériel de production primaire constitue la principale catégorie d'éléments d'actif; il est amorti en 20 ans selon la méthode linéaire. Les concessions forestières sont amorties selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement en fonction des déductions pour épuisement admises par le fisc.

*e) Coûts des régimes de retraite*

Les coûts des régimes de retraite au titre des services courants sont imputés sur les résultats et capitalisés au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les coûts au titre des services passés sont imputés sur les résultats et capitalisés à des taux qui, selon des expertises actuarielles indépendantes, permettront le provisionnement complet des obligations sur des périodes ne dépassant pas celles admises par la Loi des régimes supplémentaires de rentes du Québec.

*f) Impôts sur le revenu*

Les impôts sur le revenu imputés sur les résultats sont calculés sur le bénéfice comptable publié pour l'exercice. La différence entre ces impôts et les impôts exigibles provient des écarts temporels survenus dans la comptabilisation des revenus et des charges selon qu'elle a été faite pour des fins comptables ou pour des fins fiscales. Cette différence est comprise dans le poste "Impôts sur le revenu reportés" aux états financiers.

Lorsque des pertes surviennent, aucune provision n'est constituée pour les avantages fiscaux correspondants, à moins que le recouvrement ne soit pratiquement assuré. Lorsque des avantages fiscaux qui n'ont pas été comptabilisés antérieurement se matérialisent, ils sont indiqués aux résultats comme un poste extraordinaire.

Les avantages fiscaux obtenus au titre des dégrèvements d'impôt à l'investissement sont comptabilisés selon la méthode de l'impôt exigible dans l'exercice au cours duquel sont effectuées les dépenses en immobilisations admissibles.

*g) Bénéfice par action ordinaire*

Le calcul du bénéfice par action ordinaire s'appuie sur le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice et est effectué après avoir tenu compte des dividendes sur les actions privilégiées.

**2. Postes extraordinaires**

	1979	1978
Profit sur la vente de Price-Skeena Forest Products Ltd. conclue en janvier 1980, moins les impôts sur le revenu de \$933,000 . . . . .	\$ 4,480,000	\$ —
Perte sur la vente de Price Wilson Limitée . . . . .	—	(5,172,000)
Réductions d'impôts sur le revenu résultant du report de pertes subies au cours d'exercices antérieurs par des filiales . . . . .	—	3,239,000
	<u>\$ 4,480,000</u>	<u>\$ (1,933,000)</u>

**3. Stocks**

	1979	1978
Produits finis . . . . .	\$ 17,049,000	\$ 19,276,000
Bois à pâte, bois de sciage et dépenses relatives à l'exploitation forestière courante . . . . .	72,228,000	67,240,000
Matières et fournitures d'exploitation . . . . .	20,225,000	20,849,000
	<u>\$109,502,000</u>	<u>\$107,365,000</u>

<b>4. Dette à long terme</b>	<b>1979</b>	<b>1978</b>
La Compagnie Price Limitée:		
Débiteures à fonds d'amortissement —		
Série A, 5¾ %, échéant en 1982 . . . . .	\$ 5,800,000	\$ 7,500,000
Série B, 6¾ %, échéant en 1987 . . . . .	<b>15,700,000</b>	18,300,000
La Compagnie Gaspésia Limitée:		
Billets à fonds d'amortissement,		
5½ %, échéant en 1985 . . . . .	<b>7,793,000</b>	9,237,000
Billets à fonds d'amortissement,		
6%, échéant en 1986 . . . . .	<b>3,733,000</b>	4,364,000
	<b>33,026,000</b>	39,401,000
Déduire: Tranche de la dette échéant à moins d'un an . . . . .	<b>2,555,000</b>	4,385,000
	<b>\$ 30,471,000</b>	<b>\$ 35,016,000</b>

La dette à long terme remboursable en devises américaines et comprise ci-dessus totalisait \$9,880,000 US au 31 décembre 1979 (1978: \$11,470,000 US). Pour 1980, les dettes relatives au fonds d'amortissement s'élèvent à environ \$4,355,000 dont \$1,800,000 ont été acquittés au moyen d'achats et de remboursements avant terme. Pour les exercices 1981 à 1984, les remboursements de capital exigés s'élèvent respectivement, selon les prévisions, à \$4,400,000, \$7,100,000, \$3,200,000 et \$3,200,000.

#### **5. Projets d'investissement**

Un montant estimatif de \$20 millions devra être consacré à l'achèvement des projets d'investissement approuvés.

#### **6. Prestations non capitalisées des régimes de retraite**

Les dernières expertises actuarielles indépendantes indiquent qu'au 31 décembre 1979 la valeur actuelle de la dette non capitalisée au titre des prestations de retraite pour services passés qui n'a pas été prise en compte s'élève à \$15 millions environ.

#### **7. Autres renseignements obligatoires**

a) Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1979, la rémunération directe totale versée par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux membres de la haute direction de la Compagnie et établie en conformité avec la Loi des valeurs mobilières du Québec s'est élevée à \$59,000 et \$1,060,000 respectivement.

b) Au 31 décembre 1979, le montant impayé des prêts accordés à des membres de la direction au titre de l'achat de maisons s'élevait à \$143,000.

#### **8. Reclassification**

Pour des raisons d'uniformité, certains chiffres de 1978 ont été reclassifiés. Ce nouveau remaniement ne modifie pas le bénéfice net déclaré antérieurement. Les gains et les pertes sur change sont donc présentés séparément et certains frais de prospection ont été ventilés sur les revenus miniers.



## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS



1200, avenue McGill College  
Montréal (Québec) H3B 2G4  
(514) 879-9050 Téléc 05-268714

### Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

le 12 février 1980

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les 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. Nous nous en sommes remis au rapport des vérificateurs indépendants qui ont vérifié les états financiers de Boise-Price Southern Newsprint Corporation, compagnie en propriété partielle comptabilisée à la valeur de consolidation.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les 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 représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 31 décembre 1979 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.

*Price Waterhouse & Co.*

COMPTABLES AGRÉÉS

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Marcel Bélanger, O.C.  
Président  
Gagnon et Bélanger Inc., Québec (Québec)

Thomas J. Bell, M.C.  
Président du conseil  
Abitibi-Price Inc., Toronto (Ontario)

Frank E. Case  
Administrateur d'entreprises, Brockville (Ontario)

Claude Castonguay, C.C.  
Président du conseil  
L'Impériale Compagnie d'Assurance-Vie, Québec (Québec)

Gabriel Gilbert  
Conseil — Flynn, Rivard, Cimon, Lessard & LeMay  
Québec (Québec)

Robert C. Gimlin  
Président et chef de la direction  
Abitibi-Price Inc., Toronto (Ontario)

A. A. Labrègue  
Président du conseil  
La Compagnie Price Limitée, Québec (Québec)

T. R. Moore  
Vice-président du conseil  
La Compagnie Price Limitée, Québec (Québec)

C. Harry Rosier  
Vice-président du conseil  
Abitibi-Price Inc., Toronto (Ontario)

F. J. Ryan  
Associé — Stirling, Ryan, Reid, Harrington, Andrews & Lilly  
St-Jean (Terre-Neuve)

Charles R. Titemore  
Président et chef de la direction  
La Compagnie Price Limitée, Québec (Québec)

Paul-Gaston Tremblay  
Associé  
Gagnon, Bergeron, Tremblay, Pelletier, Gauthier & Associés  
Chicoutimi (Québec)

E. D. H. Wilkinson  
Associé  
Russell & DuMoulin, Vancouver (Colombie-Britannique)

### Siège social

65, rue Ste-Anne, Québec (Québec) G1R 3X5

### Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie

### Agent de transfert

Compagnie Montréal Trust  
Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean (N.-B.),  
Toronto et Vancouver

## DIRIGEANTS

A. A. Labrègue  
Président du conseil

T. R. Moore  
Vice-président du conseil

C. R. Titemore  
Président et chef de la direction

P. D. Hamel  
Vice-président, fabrication des papiers à base de pâte mécanique

L. M. Létourneau  
Vice-Président, exploitation forestière et scieries

B. W. Little  
Vice-président, fabrication du papier journal, région 2

J. I. McGibbon  
Vice-président, finances

J. B. Papoe  
Vice-président, fabrication du papier journal, région 1

N. R. Williams  
Vice-président adjoint, exploitation forestière et scieries

C. David  
Trésorier

J. LeBoutillier  
Secrétaire et chef du contentieux

C. E. Crosman  
Trésorier adjoint

A. F. Lefrançois  
Trésorier adjoint

C. Vadboncoeur  
Secrétaire adjoint

### Registraire

Compagnie Trust Royal  
Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean (N.-B.),  
Toronto et Vancouver

### Actions inscrites

Aux cours des bourses de Montréal et de Toronto

## SERVICES DE VENTE

### Abitibi-Price Sales Corporation

B. K. Koken, président du conseil et chef de la direction  
G. R. Arellano, président, division internationale et commerciale  
L. E. Mansfield Jr., président, division des éditeurs

### Les Ventes Abitibi-Price, Ltée

J. G. Hayden, vice-président des ventes commerciales  
R. B. Moore, vice-président des ventes aux éditeurs

### Bois Abitibi-Price Ltée

D. C. Parker, président et directeur général

### Cartons et Pâtes Price Limitée

D. B. Geffken, président  
H. M. Johnson, vice-président et directeur général

C

ANNUAL REPORT 1979



Note: Quebec's Charter of the French language (Bill 101) stipulates that only the French version of a firm name may be used in Quebec.

The cover and contents of this report have been printed on stock manufactured by Abitibi-Price Fine Papers Division  
Cover — Kromekote\* CCIS 8 pt.  
Inside pages — Kelmscott Smooth 160M

\*Kromekote is a registered trademark owned by Champion International Corporation.



## REPORT TO THE SHAREHOLDERS

New records in sales and earnings were achieved in 1979.

Sales of \$492.9 million in 1979 were up \$38.4 million from the previous record of \$454.5 million in 1978.

Earnings before extraordinary items were \$52.0 million, or \$5.16 per common share, compared with \$36.1 million, or \$3.59 per common share in 1978. After the extraordinary gain described below, net earnings were \$56.4 million, or \$5.61 per common share, as compared with \$34.2 million, or \$3.40 per share last year.

The year's results were influenced significantly by two external factors. The Canadian dollar remained weak throughout 1979 and the resulting premium on U.S. funds accounted for 45.5% of the net earnings in 1979. Also, pending the formal introduction of a generally accepted method of accounting for inflation, Price continues to report its financial results on the conventional historical basis, and it must be recognized that real profits are overstated in a period of high inflation, with depreciation based on the historical cost of capital assets being inadequate to provide for their replacement.

Most of our business units operated in very strong markets and had a particularly profitable year. The newsprint mills and the recently expanded uncoated groundwood papers mill operated at capacity. Performance in our lumber operations was satisfactory in 1979, although results were adversely affected by a two-month strike at the Peribonca sawmill and by softening market conditions in the fourth quarter.

Working capital increased by \$44.3 million during 1979 and at year-end amounted to \$187.6 million. Cash and short-term investments at the end of the year amounted to \$55.6 million, an increase of \$23.2 million over the previous year. There were no new long-term borrowings.

The extraordinary item appearing in the earnings statement reflects the net gain from the sale of Price-Skeena Forest Products Ltd. The disposition of this subsidiary, which owned a sawmill complex in British Columbia, was in accordance with the Company's long range strategic plan directed to the staged withdrawal from those activities that do not integrate with the main interests of the Company.

Capital expenditures in 1979 amounted to \$47.6 million compared to \$24.4 million last year. The proj-

ect to modify the pulp system at the Kenogami paper mill for production of TCMP furnish has been completed.

At the end of the year, Abitibi-Price Inc. owned 99.5% of the outstanding common shares of Price. Its right to utilize Section 48 of the Quebec Companies Act to acquire the remaining common shares is currently before the Quebec Courts.

We expect that markets for newsprint and for uncoated groundwood papers will hold up through 1980 and be particularly strong for the first half. Soft markets for lumber will probably continue for most of the year.

In assessing the outlook for 1980, we recognize that external influences can have a significant impact on the Company. In addition, the fact that most of our labour contracts expire during the year, adds a measure of uncertainty to any projection. However, our short term assumptions based on the best available information indicate continuing strong results in 1980.

Mr. Alan S. Gordon reached the Company's retirement age for directors in 1979 and did not stand for re-election to the Board. Mr. Gordon was first elected in October 1953. He made an important contribution to the progress of the Company during his term of office and his wise counsel is gratefully acknowledged. Mr. Paul-Gaston Tremblay of Chicoutimi, Quebec, a Chartered Accountant, was elected to the Board at the Annual Meeting in April 1979.

The Company's continuing success depends on the loyalty, the skills and the efforts of its employees. This is clearly recognized and appreciated by the Board on behalf of the shareholders.

Submitted on behalf of the Board,

*Chairman of the Board*

*President and Chief Executive Officer*

Quebec City, Quebec  
February 19, 1980

**CONSOLIDATED NET EARNINGS**

(thousands of dollars)

Year Ended  
December 31

	1979	1978
		(Note 8)
Net sales . . . . .	\$492,924	\$454,509
Mining income (loss) . . . . .	3,296	(1,193)
Foreign exchange gain (loss) . . . . .	(1,136)	4,336
Interest and other income . . . . .	7,358	1,297
	<u>502,442</u>	<u>458,949</u>
Cost of sales . . . . .	364,265	342,440
Selling and administrative expenses . . . . .	22,726	24,784
Depreciation and depletion . . . . .	23,426	23,650
Interest on long-term debt . . . . .	2,235	2,540
Other interest . . . . .	45	336
Income taxes . . . . .	33,856	26,392
	<u>446,553</u>	<u>420,142</u>
	55,889	38,807
Interest in earnings of a company accounted for on the equity basis . . . . .	1,305	2,130
	<u>57,194</u>	<u>40,937</u>
Minority shareholders' interest . . . . .	5,235	4,845
Earnings before extraordinary items . . . . .	51,959	36,092
Extraordinary items (note 2) . . . . .	4,480	(1,933)
Net earnings . . . . .	<u>\$ 56,439</u>	<u>\$ 34,159</u>
Per common share		
Earnings before extraordinary items . . . . .	\$ 5.16	\$ 3.59
Net earnings . . . . .	5.61	3.40

**CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS**

(thousands of dollars)

Year Ended  
December 31

	1979	1978
Retained earnings at beginning of year . . . . .	\$168,454	\$139,954
Net earnings . . . . .	56,439	34,159
	<u>224,893</u>	<u>174,113</u>
Dividends declared — preferred shares . . . . .	150	150
— common shares . . . . .	—	5,509
Retained earnings at end of year . . . . .	<u>\$224,743</u>	<u>\$168,454</u>



## CHANGES IN CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION

(thousands of dollars)

Year Ended  
December 31

	1979	1978
<b>Financial Resources Provided By:</b>		
Earnings before extraordinary items . . . . .	\$ 51,959	\$ 36,092
Charges (credits) to earnings not affecting working capital —		
Depreciation and depletion . . . . .	23,426	23,650
Deferred income taxes . . . . .	7,013	2,791
Earnings from equity interest . . . . .	(1,305)	(2,130)
Minority shareholders' interest . . . . .	5,235	4,845
Other — net . . . . .	(191)	168
Funds from operations . . . . .	<u>86,137</u>	<u>65,416</u>
Extraordinary items —		
Sales of subsidiary companies, net of working capital . . . . .	11,596	(2,017)
Utilization of prior years' tax losses . . . . .	—	3,239
Decrease in receivables not currently due . . . . .	606	748
Disposals of fixed assets . . . . .	811	741
Issue of common shares . . . . .	—	715
	<u>99,150</u>	<u>68,842</u>
<b>Financial Resources Used For:</b>		
Additions to fixed assets . . . . .	47,572	24,445
Reduction of long-term debt net of unrealized exchange loss . . . . .	4,213	4,213
Dividends —		
Shareholders of the Company . . . . .	150	5,659
Minority shareholder of a subsidiary company . . . . .	1,959	2,461
Other items — net . . . . .	979	(124)
	<u>54,873</u>	<u>36,654</u>
Increase in Working Capital . . . . .	44,277	32,188
Working Capital at Beginning of Year . . . . .	143,348	111,160
Working Capital at End of Year . . . . .	<u>\$187,625</u>	<u>\$143,348</u>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

(thousands of dollars)

December 31

<b>ASSETS</b>	<b>1979</b>	<b>1978</b>
<b>Current Assets:</b>		
Cash and short-term investments . . . . .	\$ 55,588	\$ 32,363
Accounts receivable . . . . .	86,999	70,022
Inventories (note 3) . . . . .	109,502	107,365
Prepaid expenses . . . . .	2,622	2,260
	<u>254,711</u>	<u>212,010</u>
<b>Fixed Assets:</b>		
Properties, plant and equipment . . . . .	463,511	428,306
Logging equipment and development . . . . .	43,595	43,131
Woodlands and mining and water power rights . . . . .	31,571	35,959
	<u>538,677</u>	<u>507,396</u>
Less — accumulated depreciation and depletion . . . . .	309,019	294,640
	<u>229,658</u>	<u>212,756</u>
<b>Other Assets:</b>		
Equity-interest company . . . . .	8,414	7,109
Receivables not currently due . . . . .	1,629	2,288
Investments, at cost . . . . .	567	567
Unrealized loss on translation of long-term debt payable in U.S. funds (note 1(b)) . . . . .	739	1,071
	<u>11,349</u>	<u>11,035</u>
	<u><u>\$495,718</u></u>	<u><u>\$435,801</u></u>

*The financial statements have been  
approved by the Board:*

A. A. Labrèque, Director  
C. R. Tittlemore, Director



	December 31	
LIABILITIES	1979	1978
<b>Current Liabilities:</b>		
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	\$ 49,546	\$ 47,045
Income and other taxes payable . . . . .	14,910	17,157
Dividend payable . . . . .	75	75
Long-term debt due within one year (note 4) . . . . .	2,555	4,385
	<u>67,086</u>	<u>68,662</u>
<b>Long-Term Debt (note 4) . . . . .</b>	<b>30,471</b>	<b>35,016</b>
<b>Deferred Income Taxes . . . . .</b>	<b>68,328</b>	<b>61,839</b>
<b>Minority Shareholders' Interest . . . . .</b>	<b>19,291</b>	<b>16,031</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>4% Cumulative Redeemable Preferred Shares:</b>		
\$100 par value (redeemable at \$101) — Authorized and issued — 50,000 shares, less 12,500 shares redeemed . . . . .	3,750	3,750
<b>5.6% Cumulative Redeemable Preferred Shares:</b>		
\$100 par value (redeemable at \$110) — Authorized and unissued — 600,000 shares . . . . .	—	—
<b>Common Shares — without nominal or par value:</b>		
Authorized — 15,000,000 shares Issued — 10,037,761 shares . . . . .	82,049	82,049
<b>Retained Earnings . . . . .</b>	<b>224,743</b>	<b>168,454</b>
	<u>310,542</u>	<u>254,253</u>
	<u>\$495,718</u>	<u>\$435,801</u>

## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1. Summary of Significant Accounting Policies

#### (a) Principles of Consolidation

The financial statements consolidate the accounts of La Compagnie Price Limitée and all companies in which it holds more than a 50% interest. The investment in a company in which Price holds a 50% interest is included in the financial statements in accordance with the equity method of accounting.

#### (b) Translation of Foreign Currencies

Balances and transactions in foreign currencies are translated into Canadian dollars as follows:

Current assets, current liabilities and long-term debt at exchange rates in effect at December 31;

Items included in net earnings at rates prevailing during the year.

The unrealized gain or loss on translation of long-term debt payable in United States funds is deferred on the balance sheet. The amount of such gain or loss ultimately realized is dependent on the exchange rate in effect when the debt is retired.

Foreign exchange gains or losses, which result from changes in exchange rates between the dates when sales, costs or expenses in foreign currencies are transacted and the dates when foreign currencies are converted to Canadian funds or foreign currency working capital items are translated to their Canadian funds equivalent, are disclosed separately on the earnings statement.

#### (c) Inventories

Inventories of finished products, materials and operating supplies are valued at the lower of average cost and net realizable value. Inventories of pulpwood and sawlogs are valued at average cost.

#### (d) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The principal asset category is primary production equipment which is depreciated over 20 years on a straight-line basis. Timber limits are depleted on the unit-of-production basis to the extent of amounts allowable for income tax purposes.

#### (e) Pension Costs

Current service pension costs are charged to earnings and funded as they accrue. Past service costs are charged to earnings and funded at rates which, based on independent actuarial estimates, will fully provide for the obligations over periods not longer than those permitted under the Supplemental Pension Plans Act of Québec.



(f) *Income Taxes*

Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences between such taxes and taxes currently payable, which result from timing differences between the recognition of income and expenses for accounting and for tax purposes, are reflected as deferred income taxes in the financial statements.

When losses are incurred, no provision is made for the related tax benefit unless recovery is virtually certain. When tax benefits not previously recognized are realized they are included in earnings as an extraordinary item.

Investment tax credits are accounted for using the "flow-through" method which recognizes the tax benefit in the year the eligible capital expenditures are made.

(g) *Earnings Per Common Share*

Earnings per common share calculations are based on the average number of shares outstanding during the year and are computed after allowing for dividends on preferred shares.

**2. Extraordinary Items**

	1979	1978
Gain on sale of Price-Skeena Forest Products Ltd. completed in January 1980, net of income taxes of \$933,000 . . . . .	\$ 4,480,000	\$ —
Loss on sale of Price Wilson Limitée . . . . .	—	(5,172,000)
Income tax reductions realized on utilization of losses incurred in prior years by subsidiary companies . . . . .	—	3,239,000
	<u>\$ 4,480,000</u>	<u>\$ (1,933,000)</u>

**3. Inventories**

	1979	1978
Finished products . . . . .	\$ 17,049,000	\$ 19,276,000
Pulpwood, sawlogs and expenditures on current logging operations . . . . .	72,228,000	67,240,000
Materials and operating supplies . . . . .	20,225,000	20,849,000
	<u>\$109,502,000</u>	<u>\$107,365,000</u>

<b>4. Long-Term Debt</b>	<b>1979</b>	<b>1978</b>
La Compagnie Price Limitée:		
Sinking Fund Debentures —		
5¾ % Series A, maturing 1982 . . . . .	\$ 5,800,000	\$ 7,500,000
6¾ % Series B, maturing 1987 . . . . .	15,700,000	18,300,000
La Compagnie Gaspésia Limitée:		
5½ % Sinking Fund Notes, maturing 1985 . . . . .	7,793,000	9,237,000
6% Sinking Fund Notes, maturing 1986 . . . . .	3,733,000	4,364,000
	<u>33,026,000</u>	<u>39,401,000</u>
Less: Amount due within one year . . . . .	2,555,000	4,385,000
	<u>\$ 30,471,000</u>	<u>\$ 35,016,000</u>

Long-term debt payable in U.S. dollars included above aggregated U.S. \$9,880,000 at December 31, 1979 (1978 — U.S. \$11,470,000). Sinking fund obligations for 1980 amount to \$4,355,000, of which \$1,800,000 has been discharged by prior purchase and retirement. Principal repayment obligations for the years 1981 to 1984 are estimated to be \$4,400,000, \$7,100,000, \$3,200,000 and \$3,200,000, respectively.

**5. Capital Projects**

Estimated expenditures of \$20 million will be required to complete approved capital projects.

**6. Unfunded Pension Benefits**

Estimates recently received from independent actuaries indicate that at December 31, 1979 the present value of the unfunded liability for past service pension benefits not provided for in the accounts was approximately \$15 million.

**7. Other Statutory Information**

(a) The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended December 31, 1979, determined in accordance with the Québec Securities Act, was \$59,000 and \$1,060,000, respectively.

(b) Loans outstanding with officers relating to the purchase of residences amounted to \$143,000 at December 31, 1979.

**8. Reclassification**

Certain 1978 figures have been reclassified in order to be consistent with the current method of presentation. These reclassifications do not affect previously reported net earnings. Foreign exchange gains or losses are now separately disclosed and certain expenditures relating to exploration activities have been allocated to mining income.



## AUDITORS' REPORT



1200, avenue McGill College  
Montréal (Québec) H3B 2G4  
(514) 879-9050 Téléx 05-268714

February 12, 1980

### To the Shareholders of La Compagnie Price Limitée:

We have examined the consolidated balance sheet of La Compagnie Price Limitée as at December 31, 1979 and the consolidated statements of net 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. We have relied on the report of the independent auditors who have examined the financial statements of Boise-Price Southern Newsprint Corporation, a partly-owned company accounted for by the equity method.

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, 1979 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.

*Price Waterhouse & Co.*

CHARTERED ACCOUNTANTS

## DIRECTORS

Marcel Bélanger, O.C.  
*President*  
*Gagnon et Bélanger Inc., Quebec City, Quebec*

Thomas J. Bell, M.C.  
*Chairman of the Board*  
*Abitibi-Price Inc., Toronto, Ontario*

Frank E. Case  
*Corporate Director, Brockville, Ontario*

Claude Castonguay, C.C.  
*Chairman of the Board*  
*The Imperial Life Assurance Company of Canada*  
*Quebec City, Quebec*

Gabriel Gilbert  
*Counsel — Flynn, Rivard, Cimon, Lessard & LeMay*  
*Quebec City, Quebec*

Robert C. Gimlin  
*President and Chief Executive Officer*  
*Abitibi-Price Inc., Toronto, Ontario*

A. A. Labrèque  
*Chairman of the Board*  
*La Compagnie Price Limitée, Quebec City, Quebec*

T. R. Moore  
*Vice-Chairman of the Board*  
*La Compagnie Price Limitée, Quebec City, Quebec*

C. Harry Rosier  
*Vice-Chairman of the Board*  
*Abitibi-Price Inc., Toronto, Ontario*

F. J. Ryan  
*Partner — Stirling, Ryan, Reid, Harrington, Andrews & Lilly*  
*St. John's, Newfoundland*

Charles R. Tittlemore  
*President and Chief Executive Officer*  
*La Compagnie Price Limitée, Quebec City, Quebec*

Paul-Gaston Tremblay  
*Partner — Gagnon, Bergeron, Tremblay, Pelletier, Gauthier*  
*& Associés, Chicoutimi, Quebec*

E. D. H. Wilkinson  
*Partner — Russell & DuMoulin, Vancouver, B.C.*

### Head Office

65 Ste. Anne Street, Quebec City, Quebec G1R 3X5

### Auditors

Price Waterhouse & Cie

### Transfer Agents

Compagnie Montréal Trust  
*Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,*  
*Toronto and Vancouver*

## OFFICERS

A. A. Labrèque  
*Chairman of the Board*

T. R. Moore  
*Vice-Chairman of the Board*

C. R. Tittlemore  
*President and Chief Executive Officer*

P. D. Hamel  
*Vice-President, Manufacturing, Greenwood Papers*

L. M. Létourneau  
*Vice-President, Woodlands and Sawmills*

B. W. Little  
*Vice-President, Newsprint Manufacturing, Region 2*

J. I. McGibbon  
*Vice-President, Finance*

J. B. Papoe  
*Vice-President, Newsprint Manufacturing, Region 1*

N. R. Williams  
*Assistant Vice-President, Woodlands and Sawmills*

C. David  
*Treasurer*

J. LeBoutillier  
*Secretary and General Counsel*

C. E. Crosman  
*Assistant Treasurer*

A. F. Lefrançois  
*Assistant Treasurer*

C. Vadboncoeur  
*Assistant Secretary*

### Registrars

Compagnie Trust Royal  
*Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,*  
*Toronto and Vancouver*

### Shares Listed

Montreal Stock Exchange  
The Toronto Stock Exchange

## SALES ORGANIZATIONS

### Abitibi-Price Sales Corporation

B. K. Koken, *Chairman and Chief Executive Officer*  
G. R. Arellano, *President, International and Commercial Division*  
L. E. Mansfield Jr., *President, Publisher Division*

### Les Ventes Abitibi-Price, Ltée

J. G. Hayden, *Vice-President, Commercial Sales*  
R. B. Moore, *Vice-President, Publisher Sales*

### Bois Abitibi-Price Ltée

D. C. Parker, *President and General Manager*

### Cartons et Pâtes Price Limitée

D. B. Geffken, *President*  
H. M. Johnson, *Vice-President and General Manager*