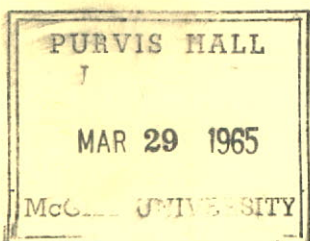


Stack



**PRICE**

**annual  
report**



**1964**



\*T. R. Moore



\*Roger Letourneau, Q.C.



D. S. Patterson, O.B.E.



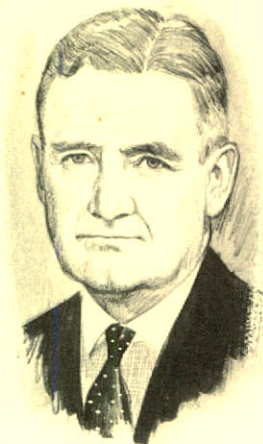
A. C. Price

J. D. Johnson



## DIRECTORS

\*W. A. Arbuckle



K. C. Irving

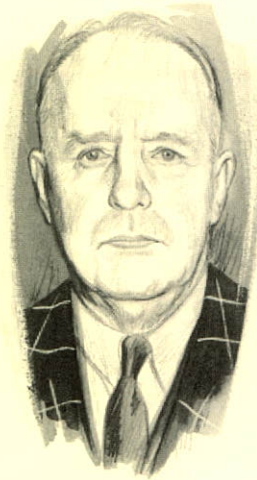




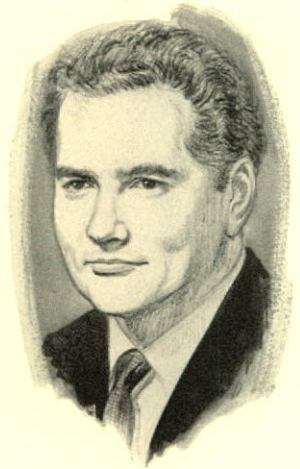
H. Greville Smith, C.B.E.



Sir Max Aitken, Bart.,  
D.S.O., D.F.C.



Grenville Beckett



Hon. Vere Harmsworth

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

\*A. S. Gordon



\*R. E. Morrow, D.F.C., Q.C.



\*Guy Hudon, Q.C.



# PRICE

## Officers

A. C. Price — Chairman of the Board

T. R. Moore — President

G. C. Brown — Vice-President and General Manager

Wm. Dunkerley — Vice-President and Treasurer

W. J. Johnston — Vice-President, Woodlands

A. A. Labreque, Q.C. — Vice-President and Secretary  
General Counsel

E. L. Neal, D.F.C. — Vice-President

W. R. Brooke — Assistant Treasurer and Controller

R. E. Membery — Assistant Treasurer

## Transfer Agents

Montreal Trust Company —  
Montreal, Toronto and Halifax

## Registrars

The Royal Trust Company —  
Montreal, Toronto and Halifax

## Auditors

Creak, Cushing & Hodgson — Montreal



## manufacturing and marketing organization

### **Price Brothers & Company, Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Newsprint, paperboard, kraft paper and lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Anglo-Newfoundland Development Company, Limited**

*(incorporated in Newfoundland)*

Newsprint and unbleached sulphite pulp manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland

### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.**

*(incorporated in Quebec)*

Newsprint, bleached and unbleached sulphite pulp manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Price Paper Corporation**

*(incorporated in Delaware)*

Newsprint and sulphite pulp sales  
Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Branch Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.  
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

### **Price Paper Limited**

*(incorporated in the United Kingdom)*

Newsprint, paperboard and kraft paper sales  
Head Office: 1 Tudor Street, London, E.C. 4, England

### **Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation**

*(incorporated in Quebec)*

Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.  
150 Eglinton Avenue East, Toronto, Ont.

**Kraft Papers** — Bleached and Unbleached Wrappings, bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and specialty grades for converting

#### *Kraft Linerboards*

#### *Paperboard — Coated and Plain*

Solid bleached boards, white lined boards and pulpboards for folding carton manufacture, and many specialty grades such as bottle cap board, container lid and closure board, paper plate and cup stocks

### **J. C. Wilson, Limited**

*(incorporated in Canada)*

Head Office: 3901 Jean Talon Street West, Montreal, P.Q.

Branches: Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, Windsor, Winnipeg, Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Halifax, Sydney, Saint John, N.B., Calgary, Saskatoon

#### *Distribution*

Specialty wrapping and bags made of film, glassine, parchment or waxed paper. Wrapping krafts, bleached and unbleached. Paper food containers, trays and labels for prepackaging and for industrial and general use. Tapes and twines made of many materials, for all purposes. Toilet tissues and paper napkins for industry. Washroom and maintenance supplies for business and industrial use

#### *Manufacturing*

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

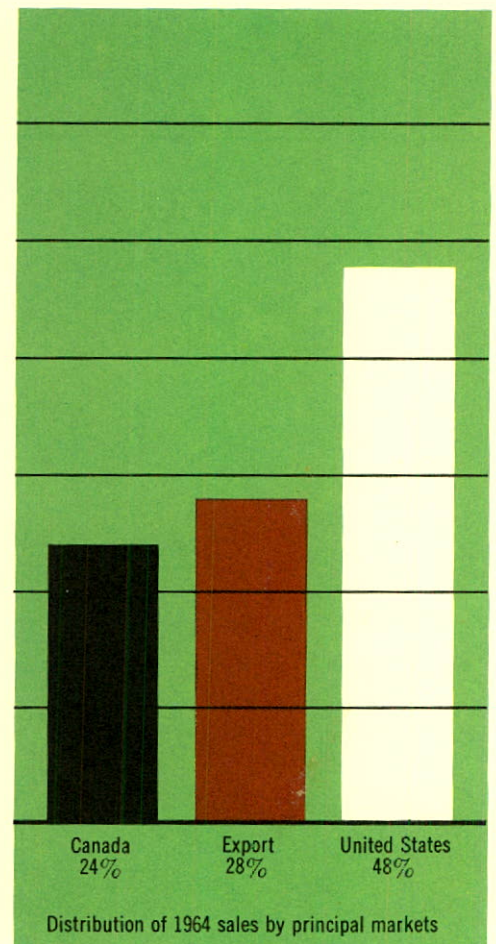
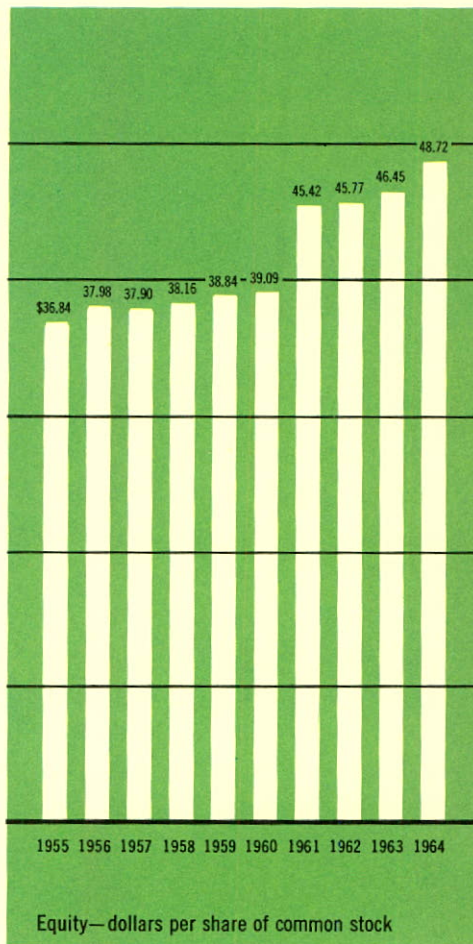


## highlights

	1964	1963
Pulp and paper products manufactured	799,000 tons	735,000 tons
Sales, less delivery expenses	\$110,849,000	\$101,420,000
Gain on foreign exchange	6,113,000	5,920,000
Mining income	5,916,000	1,898,000
Income taxes	10,030,000	7,129,000
Net profit from operations	12,248,000	8,134,000
— per common share	3.80	2.51
Net earnings	12,741,000	8,623,000
— per common share	3.96	2.66
Cash flow	22,737,000	16,185,000
— per common share	7.11	5.04
Working capital	71,295,000	64,763,000
Expenditures on fixed assets	9,525,000	6,117,000

## distribution of the income dollar

Wages, salaries and employee benefits	37.4¢
Materials, supplies and purchased pulpwood	27.8¢
Taxes	11.8¢
Depreciation and depletion	6.4¢
Interest expense	1.2¢
Other expenses	5.1¢
Dividends	5.3¢
Retained earnings	5.0¢
	<b>\$1.00</b>





## report to the shareholders

in this first full year since start-up, and sales of these products showed an encouraging improvement. With the closing of the sawmill at Rimouski due to lack of available saw timber, production and sales of lumber decreased. Total sales for the Price group of

companies, including the non-consolidated subsidiary Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., amounted to \$126,000,000, a new record for the group, as compared with \$110,500,000 in 1963. Comparative sales figures were as follows:

### Earnings, sales and production

Throughout 1964, the results of each quarter bettered those of its 1963 counterpart by an appreciable margin, with these gains shared by all pulp and paper products and by mining. Consolidated net profit from operations for the year ended 31st December 1964 was \$12,248,000, an increase of 50% over 1963. Consolidated net earnings amounted to \$12,741,000, or, after preferred dividends, \$3.96 per common share, as against \$8,623,000 or \$2.66 per share in 1963.

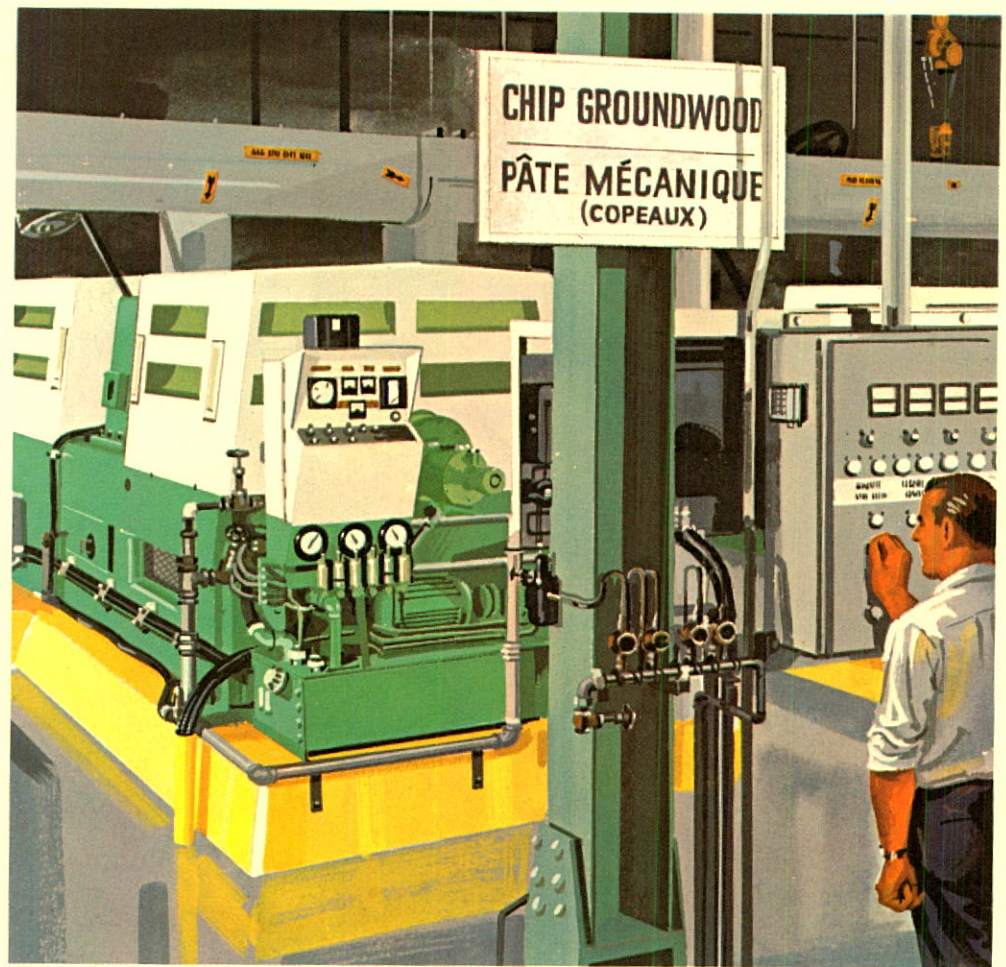
The cash flow in 1964 was \$7.11 per share as compared with \$5.04 per share in 1963, and working capital at the end of the year totalled \$71,295,000 as against \$64,763,000 a year ago.

The demand for newsprint strengthened considerably in 1964 and newsprint sales were substantially higher than in the previous year. The new kraft and paperboard facilities operated at a high production level

	1964	1963
Price consolidated		
Newsprint	\$80,300,000	\$75,500,000
Market sulphite pulp	900,000	900,000
Kraft paper	6,500,000	5,000,000
Paperboard	6,600,000	5,300,000
Lumber	3,400,000	3,900,000
Converted and resale products of J. C. Wilson	13,100,000	10,800,000
Gaspesia		
Newsprint	8,500,000	—
Market sulphite pulp	6,700,000	9,100,000

Comparative production figures for the group were:

	1964	1963
Price consolidated		
Newsprint	709,000 tons	662,000 tons
Market sulphite pulp	9,000 tons	9,000 tons
Kraft paper	39,000 tons	29,000 tons
Paperboard	42,000 tons	35,000 tons
Lumber	35,000 m.f.b.m.	44,000 m.f.b.m.
Gaspesia		
Newsprint	81,000 tons	—
Market sulphite pulp	64,000 tons	76,000 tons



### Parent company

The operating results of Price, and of the Canadian pulp and paper industry, are greatly affected by Free World economic conditions. In 1964 the Canadian pulp and paper industry once again set a production record and its increase of approximately 10% in output reflects the continued growth of the Canadian, United States and overseas economies. It easily retained its position as Canada's largest exporter, manufacturer and employer. The newsprint sector of the industry reversed the down-trend in production and shipments which persisted since 1960 and it achieved a gain of approximately 10% over the preceding year. Reflecting this market growth, all Price mills operated at capacity levels throughout substantially the whole of 1964.

Rising wage rates and material prices in the pulp and paper industry are exerting an upward pressure on manufacturing costs which, to an extent, is being compensated for by improved utilization of capacity and by manufacturing efficiencies. However, there is a practical limit to these solutions. Some improvement has taken place in the price of market kraft and sulphite pulps but continued lack of realism in the price structure for newsprint will eventually reduce the return on investment to a point where capital

will no longer be forthcoming to finance quality improvements and increased production.

Price supports the submission by the Council of Pulp and Paper Producers to the Quebec Public Inquiry Commission for Sunday Observance in Pulp and Paper Mills. The Province of Quebec is not receiving its share of pulp and paper mill expansion and it will not do so until its mills are permitted to compete on a continuous operation basis. The important factor at issue from the manufacturing point of view is that pulp and paper is a high capital cost industry in which an investment of approximately \$100,000 is required to create a ton of daily capacity. Holding mills to a six-day production schedule means that this heavy capital investment is lying idle 14% of the time. From the workers' point of view, continuous operation means more jobs as the total number of hours worked per week by each man does not change.

The number of the Company's common shareholders now totals close to 11,500. Of these, approximately 94% holding 74% of the shares are Canadians. Almost half of the Company's common shares are held by Quebec residents.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

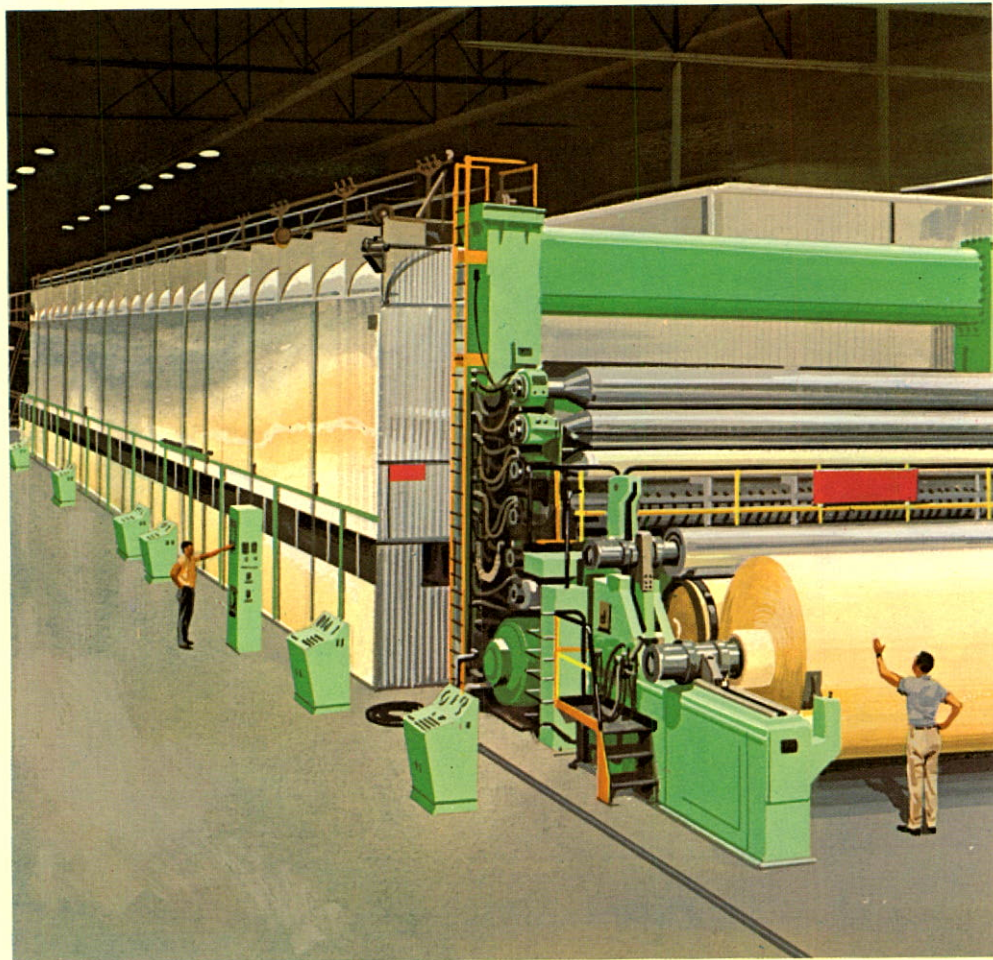
Newsprint production at Grand Falls was slightly over 262,000 tons, which established a new output record for the mill. With a high level of sales and reduced manufacturing costs as a result of operating efficiencies, the net profit of Anglo-Newfoundland from pulp and paper operations, including transportation, reached a record high of \$3,420,000 in 1964. The Company has put into effect a program for year-around pulpwood deliveries which has yielded substantial benefits.

### Terra Nova Properties Limited

The demand for base metals was strong throughout the year and prices increased steadily until the late fall. As a result, the Company's mining profits reached a record high in 1964.

A major development in the mining world in the past year was the firm action taken by base metal producers of the Western world to restrain speculative price fluctuations through the last half of 1964. It is now expected that consumers will be able to meet their requirements at prices reasonably close to year-end levels, which should encourage the expanded use of base metals.





The outlook for these products in the coming year is for a steady demand and relatively firm prices.

The quantity of ore mined and milled at Buchans, Newfoundland was 383,000 tons, about 7,000 tons more than in 1963. Reserves of assured and probable ore remain adequate to support operations for at least another 12 to 14 years.

Gold production from the Nicaraguan property in which the Company has a minority interest was somewhat lower than in 1963. As a result profits from this source were reduced.

Exploration work disclosed further mineralization in the Tulk Brook area of Newfoundland but, as yet, not in sufficient quantities to be considered economic; this work will be continued in 1965. Geophysical and geochemical work on claims in the Gaspé park area in Quebec is continuing and diamond drilling programs are planned for this region.

#### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.**

With stronger demand for market sulphite pulp, and the introduction of newsprint production at the Chandler mill, Gaspesia

earned a net profit of \$134,000 in 1964, as compared with a loss of \$2,272,000 in the pre-production year of 1963. The new newsprint machine was started up in January 1964 and within 3 weeks was manufacturing a high quality newsprint sheet. Newsprint production for the year totalled 81,000 tons.

It is understood that Federal Treasury Board approval has been given for the government's participation in the construction of new breakwater and deep-sea wharf facilities at Chandler. This three million dollar development is expected to facilitate water shipments of Gaspesia's pulp and paper products to world markets, and to serve the growing economic community along the south coast of the Gaspé peninsula.

#### **Industrial relations**

In 1964, a total amount of \$52,000,000 was paid to employees of Price, including Gaspesia, in salaries, wages and fringe benefits. The number of regular employees averaged 5,800 during the year and 10,000 seasonal woods workers were employed.

The three-year labour agreement covering the operations of Gaspesia remains in effect until April 1966. The labour contracts

covering woods and mill operations in the Saguenay - Lake St. John area and mill operations in Newfoundland come up for renewal in the spring of 1965. The Newfoundland woods labour agreement remains in effect until April 1966.

#### **Depreciation policy**

It is felt that depreciation policy should be outlined from time to time in order to assist shareholders in their evaluation of the Company's operating results and financial position. The policy in Price is to write off the costs of fixed assets for book purposes on bases which will amortize the original capital outlays over the productive lives of the assets, conservatively estimated. Woods fixed assets are written off at 30% on the reducing balance basis. Paper mill assets have been depreciated for many years at reducing balance rates and it is felt that this basis remains adequate for assets acquired prior to 1964, other than the new kraft and paperboard facilities. On these latter facilities and on assets acquired subsequent to 1963, a 5% straight-line basis is felt to be appropriate and has been adopted.

Where large increments of new plant are constructed, depreciation is not booked until the assets concerned are completed



and in commercial operation. The full capital cost allowance permitted is taken for tax purposes, and the reductions in tax payments resulting from using different bases for book and tax purposes are set aside as a provision for future income taxes. These practices are felt to result in a realistic treatment of depreciation.

### Capital expenditures

The total outlay on additions to fixed assets, including those of Gaspesia, amounted to over \$11,000,000 in 1964. Major expenditures were made on completing the newsprint machine installation at Chandler and on new woodhandling facilities to permit year-around deliveries of freshly cut wood to the Grand Falls mill. Substantial outlays were also made at Kenogami, Riverbend and Grand Falls on newsprint quality improvement projects including new fourdrinier sections, winders, calender stacks, head-boxes and stock systems. Similar replacements and improvements are scheduled for the coming year and capital expenditures in 1965 will probably be somewhat higher than in 1964. Present plans call for the rebuilding of certain machines at the Kenogami mill in order to manufacture additional grades of paper and a new 40 million f.b.m. sawmill to be located in the Shipshaw area of Quebec

is now on the drawing-boards. Consideration is also being given to longer range plans to replace some of the newsprint machines at Riverbend and Grand Falls with modern high-speed units.

Shareholders were advised on 30th October 1964 of Price's plans to build a \$60,000,000 mill at Squamish, B.C. These plans are contingent upon the Company being assured an adequate pulpwood harvesting area to provide the necessary timber supply. A public hearing on the request for this area was held in Victoria, B.C. on 5th January of this year. Although the B.C. Government's decision on this matter is not expected until April 1965, a favourable ruling is hoped for, in which case, mill construction will be commenced within 12 months. The exact form that this complex will take can only be determined after the quantities and species of wood made available are known.

### Outlook for the coming year

At any given point in time, unfavourable economic or political trends always exist in some areas of the world. This is true of the present situation but, on balance, there seems to be no evidence that the momentum of economic growth will not continue well into 1965. There is every reason to expect

that the pulp and paper industry will have another gratifying year.

The Company enters 1965 with a steady market position following certain contract re-alignments and earnings are expected to compare favourably with those of 1964, despite the effect of the January-February East Coast dock strike which hampered shipments at the beginning of the year.

---

The Directors would like to acknowledge gratefully the spirit of team-work and co-operation shown by the officers and employees of the group of companies throughout the year. Their contribution to the progress achieved has been vital and, in anticipation of their continued loyal and energetic support, we face the future with confidence.

Submitted on behalf of the Board,

T. R. Moore  
President

Quebec, P.Q.  
22nd March 1965

**Price Brothers  
& Company, Limited**

and Consolidated Subsidiaries

**statement of earnings**

For the Year Ended 31st December 1964

	1964	1963
Income:		
Sales, less delivery expenses	\$110,849,000	\$101,420,000
Gain on foreign exchange	6,113,000	5,920,000
Mining income	5,916,000	1,898,000
Investment income	780,000	723,000
	<u>123,658,000</u>	<u>109,961,000</u>
Expenses:		
Cost of sales, including selling and administrative expenses	92,020,000	87,232,000
Depreciation and depletion (Notes 3 & 5)	7,822,000	5,875,000
Interest on long-term debt	1,538,000	1,591,000
	<u>101,380,000</u>	<u>94,700,000</u>
Profit before income taxes	22,278,000	15,263,000
Income taxes (Note 3)	10,030,000	7,129,000
	<u>12,248,000</u>	<u>8,134,000</u>
Net profit from operations	12,248,000	8,134,000
Profit on sales of investments and fixed assets	493,000	489,000
Net earnings	<u>\$ 12,741,000</u>	<u>\$ 8,623,000</u>

**statement  
of retained earnings**

For the Year Ended 31st December 1964

Retained earnings from previous years	\$ 54,293,000	\$ 52,185,000
Transfer of capital surplus (Note 5)	16,327,000	—
Adjustment arising from changes in accounting practices (Note 5)	1,008,000	—
Net earnings for the year	12,741,000	8,623,000
	<u>84,369,000</u>	<u>60,808,000</u>
Dividends on — preferred shares	160,000	160,000
— common shares	6,355,000	6,355,000
	<u>6,515,000</u>	<u>6,515,000</u>
Retained earnings at 31st December	<u>\$ 77,854,000</u>	<u>\$ 54,293,000</u>

**Price Brothers  
& Company, Limited**  
and Consolidated Subsidiaries

**balance sheet  
at 31st december 1964**  
  
**assets**

	1964	1963
Current Assets:		
Cash	\$ 2,263,000	\$ 3,848,000
Short-term investments at cost (market value \$19,322,000)	19,302,000	4,733,000
Accounts receivable	28,163,000	30,217,000
Inventories, including expenditures on logging operations, at lower of cost or market	41,049,000	43,638,000
Prepaid expenses	1,111,000	1,610,000
	<u>91,888,000</u>	<u>84,046,000</u>
Receivables not Currently Due	2,839,000	2,216,000
Investments (Note 2)	9,144,000	10,215,000
Investment in Non-Consolidated Subsidiary (Note 1)	3,980,000	3,980,000
Fixed Assets:		
Land, buildings, machinery and equipment, timber limits, water power sites and mining rights, at cost	228,217,000	220,181,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	123,122,000	116,312,000
	<u>105,095,000</u>	<u>103,869,000</u>
	<u>\$212,946,000</u>	<u>\$204,326,000</u>

Approved on behalf of the Board

T. R. Moore }  
Guy Hudon } Directors

## liabilities

	1964	1963
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 11,333,000	\$ 10,262,000
Due to non-consolidated subsidiary	2,090,000	1,933,000
Dividends payable	1,670,000	1,672,000
Income taxes payable	4,400,000	4,316,000
5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Debentures, Series A, due within one year	1,100,000	1,100,000
	<u>20,593,000</u>	<u>19,283,000</u>
Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years (Note 3)	7,254,000	5,080,000
Long-Term Debt (Note 4)	26,034,000	27,899,00
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Company	239,000	472,000
Shareholders' Equity:		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value—Authorized and issued—50,000 shares, less 10,000 shares redeemed	4,000,000	4,000,000
Common shares without nominal or par value—Authorized—3,500,000 shares; issued—3,177,544 shares	76,972,000	76,972,000
Capital surplus (Note 5)	—	16,327,000
Retained earnings	77,854,000	54,293,000
	<u>158,826,000</u>	<u>151,592,000</u>
	<u>\$212,946,000</u>	<u>\$204,326,000</u>

# notes relating to financial statements

## Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements include the accounts of all subsidiary Companies except Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. in which a 51% interest is held.

The investment in Gaspesia is carried at the book value of Gaspesia's shares at 31st December 1960, which is \$1,415,000 more than the proportionate share of Gaspesia's net worth at 31st December 1964. The Com-

pany's portion of Gaspesia's profit in 1964 was \$68,000.

As a result of the acquisition of over 99.5% of the outstanding ordinary shares of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited, the minority shareholders' interest in the earnings of that Company is no longer material and, accordingly, the amounts for 1964 and 1963 have not been shown separately on the accompanying Statement of Earnings.

## Note 2. Investments

Marketable shares (market value \$8,491,000)	\$6,623,000	\$ 7,225,000
Company's own 3¼% first mortgage bonds	—	596,000
Government of Canada bonds deposited as security (market value \$234,000)*	235,000	235,000
Other investments	2,286,000	2,159,000
	<u>\$9,144,000</u>	<u>\$10,215,000</u>

Marketable shares are carried at 31st December 1954 market value. Remaining investments are carried at cost or at book values established in 1937.

\*These bonds are held by the Government of Ontario as security for construction of a mill before 31st March 1965. The Company does not plan to proceed with this project.

## Note 3. Depreciation and Accumulated Tax Reductions

Company policy is to provide for depreciation at rates considered adequate to amortize the cost of fixed assets over their useful lives. During 1964 a review was made of Company depreciation practices and as a result it was decided that capital expenditures on plant and related equipment in 1964 and subsequent years will be depreciated on a straight-line basis. Assets acquired prior to 1964 will continue to be depreciated on the same basis as in previous years; i.e., straight-line for the new kraft and paperboard facilities and reducing-ba-

lance for all other assets. This change in depreciation practices has resulted in a reduction of \$373,000 in the 1964 provision for depreciation. Income taxes charged against earnings are based on depreciation provided in the accounts. However, as a result of claiming maximum depreciation allowable for income tax purposes, income taxes payable for 1964 are \$2,174,000 less than the amount charged against earnings. This difference has been added to Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years.

## Note 4. Long-Term Debt

5¾% Serial debentures, Series A, due 1965-68	\$ 4,000,000	\$ 5,000,000
5¾% Sinking fund debentures, Series A, due 1982	19,900,000	20,000,000
	<u>23,900,000</u>	<u>25,000,000</u>
Less: Due within one year	1,100,000	1,100,000
	<u>22,800,000</u>	<u>23,900,000</u>
3¼% First mortgage bonds due 1966	3,234,000	3,999,000
	<u>\$26,034,000</u>	<u>\$27,899,000</u>

## Note 5. Changes in Accounting Practices

It has been necessary to make certain changes in the accounting practices of Price Brothers and Anglo-Newfoundland in order to achieve consistency in accounting for the operations of the two Companies. These changes became effective in 1964 and necessitated increases of \$767,000 and \$241,000 respectively in the opening balances of inventories and fixed assets, with an offsetting adjustment to retained earnings. In addition, the amortization of woods

assets in 1964, amounting to \$824,000, has been included in the amount shown for depreciation and depletion on the Statement of Earnings, whereas in prior years it was included in costs. These changes have had no material effect on 1964 earnings. In keeping with current accounting practice, \$16,327,000 previously classified as capital surplus has been combined with retained earnings.

**Price Brothers  
& Company, Limited**

and Consolidated Subsidiaries

**statement of source  
and application of funds**

For the Year Ended 31st December 1964

	1964	1963
Source of Funds:		
Net earnings	\$12,741,000	\$ 8,623,000
Depreciation and depletion	7,822,000	5,875,000
Tax reductions applicable to future years	2,174,000	1,687,000
Cash flow	22,737,000	16,185,000
Reduction in investments	1,071,000	114,000
	<u>23,808,000</u>	<u>16,299,000</u>
Application of Funds:		
Additions to fixed assets—net	8,807,000	5,168,000
Dividends	6,515,000	6,515,000
Reduction of long-term debt	1,865,000	1,697,000
Increase in non-current receivables	623,000	(2,875,000)
Purchase of additional shares of subsidiary company	197,000	55,000
Miscellaneous	36,000	(45,000)
	<u>18,043,000</u>	<u>10,515,000</u>
Increase in Working Capital	<u>\$ 5,765,000</u>	<u>\$ 5,784,000</u>
Summary of Changes in Working Capital:		
Working capital at end of preceding year	\$64,763,000	\$58,979,000
Adjustment to opening inventories	767,000	—
Increase in working capital	5,765,000	5,784,000
Working capital at end of year	<u>\$71,295,000</u>	<u>\$64,763,000</u>

# ten year review 1955-1964

	1964	1963	1962	1961
<b>Sales and Earnings: (\$000's)</b>				
Sales, less delivery expenses . . . . .	\$110,849	\$101,420	\$94,391	\$98,757
Gain (loss) on foreign exchange . . . . .	6,113	5,920	5,552	1,975
Cost of sales . . . . .	92,020	87,232	79,859	79,455
Mining income . . . . .	5,916	1,898	959	778
Investment income . . . . .	780	723	368	553
Depreciation and depletion . . . . .	7,822	5,875	5,364	4,779
Interest on debt . . . . .	1,538	1,591	827	303
Income taxes . . . . .	10,030	7,129	7,538	9,061
Net profit from operations . . . . .	12,248	8,134	7,682	8,465
Net earnings . . . . .	12,741	8,623	8,127	8,650
Cash flow . . . . .	22,737	16,185	15,367	14,837

<b>Financial Position: (\$000's)</b>				
Working capital . . . . .	\$71,295	\$64,763	\$58,979	\$44,122
Net fixed assets . . . . .	105,095	103,869	104,575	93,549
Expenditures on fixed assets . . . . .	9,525	6,117	18,108	23,197
Long-term debt . . . . .	26,034	27,899	29,596	4,913
Shareholders' equity . . . . .	158,826	151,592	149,451	148,028
Common shares outstanding (thousands of shares) . . . . .	3,178	3,178	3,178	3,171

<b>Per Common Share:</b>				
Net profit from operations . . . . .	\$3.80	\$2.51	\$2.37	\$2.62
Net earnings . . . . .	3.96	2.66	2.51	2.68
Cash flow . . . . .	7.11	5.04	4.79	4.63
Dividend rate . . . . .	2.00	2.00	2.00	2.00
Book value . . . . .	48.72	46.45	45.77	45.42

<b>Production:</b>				
Newsprint — tons . . . . .	709,000	662,000	689,000	636,000
Paperboard — tons . . . . .	42,000	35,000	37,000	38,000
Kraft paper — tons . . . . .	39,000	29,000	12,000	10,000
Market pulp— tons . . . . .	9,000	9,000	8,000	5,000
Lumber — 1,000 ft. . . . .	35,000	44,000	43,000	40,000

Note: The above figures include the results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited from 30th



1960	1959	1958	1957	1956	1955
\$65,766	\$60,165	\$55,987	\$62,408	\$65,193	\$64,193
(1,039)	(2,081)	(1,605)	(2,034)	(1,092)	(587)
51,322	44,524	41,090	44,695	44,553	44,345
654	593	681	772	787	671
3,439	3,228	3,260	3,428	3,105	2,915
201	178	242	345	173	194
5,175	5,166	4,740	6,101	8,050	7,650
5,244	5,581	5,731	6,577	9,007	9,173
5,359	5,921	5,692	6,585	9,028	9,173
8,906	9,149	8,952	10,013	12,133	12,088
\$30,616	\$33,388	\$31,914	\$30,685	\$35,093	\$35,782
55,613	52,560	52,135	53,024	48,831	45,713
6,572	1,948	2,372	7,621	6,222	1,778
5,228	5,534	5,447	5,696	5,935	6,164
89,672	89,248	88,616	88,048	88,233	85,736
2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191
\$2.32	\$2.46	\$2.52	\$2.91	\$4.02	\$4.09
2.37	2.62	2.51	2.91	4.03	4.09
3.99	4.09	3.99	4.48	5.45	5.42
2.00	2.00	2.25	3.00	3.00	2.00
39.09	38.84	38.16	37.90	37.98	36.84
413,000	408,000	411,000	463,000	479,000	472,000
30,000	35,000	37,000	37,000	43,000	41,000
10,000	5,000				
43,000	38,000	34,000	46,000	53,000	46,000

April 1961 but exclude the results of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

*Creak, Cushing & Hodgson*  
*Chartered Accountants*

*1111 Beaver Hall Hill,*  
*Montreal 1.*

25th February 1965

TO THE SHAREHOLDERS,  
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED.

We have examined the Consolidated Balance Sheet of Price Brothers & Company, Limited and Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1964 and the related Statements of Earnings and Retained Earnings for the year ended the same date. In connection therewith, with the exception of certain Subsidiary Companies, we examined or tested accounting records of the Companies and other supporting evidence and obtained all the information and explanations required; we also made a general review of the accounting methods and of the operating and income accounts for the period. We have received financial statements and auditors' reports at 31st December 1964 in respect of the Subsidiary Companies whose accounting records were not examined by us.

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 Companies examined by us and the audited statements furnished to us, the accompanying Consolidated Balance Sheet and related Statements of Earnings and Retained Earnings are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of the Company and its Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1964 and the results from their operations for the year ended that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year except as indicated in Notes 3 and 5.

*Creak, Cushing & Hodgson*

AUDITORS.



---

**PRICE**

**rapport  
annuel**

**1964**

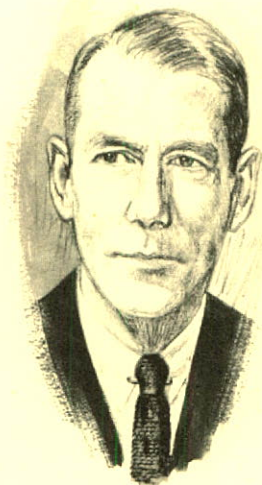
---



\*T. R. Moore



\*Roger Letourneau, c.r.



D. S. Patterson, O.B.E.



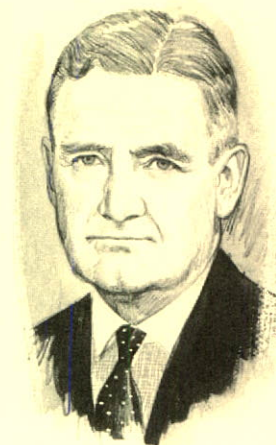
A. C. Price

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. D. Johnson



\*W. A. Arbuckle



K. C. Irving





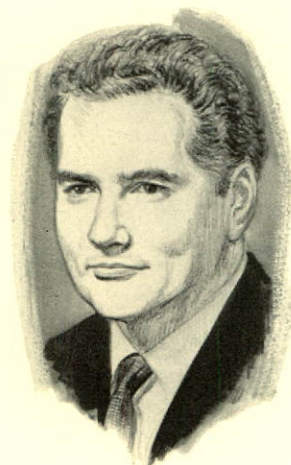
H. Greville Smith, C.B.E.



Sir Max Aitken, Bart.,  
D.S.O., D.F.C.



Grenville Beckett



Hon. Vere Harmsworth

Sir Neill Cooper-Key, M.P.

\*A. S. Gordon



\*R. E. Morrow, D.F.C., c.r.



\*Guy Hudon, c.r.



# PRICE

## Direction

A. C. Price — Président du conseil d'administration

T. R. Moore — Président

G. C. Brown — Vice-président et gérant général

Wm. Dunkerley — Vice-président et trésorier

W. J. Johnston — Vice-président chargé  
des Opérations forestières

A. A. Labreque, c.r. — Vice-président et secrétaire  
Chef du Contentieux

E. L. Neal, D.F.C. — Vice-président

W. R. Brooke — Trésorier adjoint et contrôleur

R. E. Membery — Trésorier adjoint

## Agents des Transferts

Montreal Trust Company —  
Montréal, Toronto et Halifax

## Régistres

Compagnie Trust Royal —  
Montréal, Toronto et Halifax

## Vérificateurs

Creak, Cushing & Hodgson — Montréal



## compagnies de fabrication et de vente

### La Compagnie Price Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal, carton, papier kraft et bois de construction

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte au bisulfite écrue

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésia Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte au bisulfite écrue et blanchie

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, P.Q.

### Price Paper Corporation

(compagnie de l'état du Delaware)

Vente de papier journal et de pâte au bisulfite

Siège social: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Succursales:

2055, rue Peel, Montréal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

### Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et papier kraft

Siège social: 1 Tudor Street, London, E.C. 4, England

### Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation

(compagnie provinciale de Québec)

Bureaux: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.

150 est, avenue Eglinton, Toronto, Ont.

*Papier kraft — écrue et blanchi*

Kraft pour sacs et emballages, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

*Carton kraft — de revêtement*

*Carton — ordinaire ou couché*

Carton blanchi rigide, carton doublé blanc, carton bois pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour capsules, aliments, couvercles, assiettes et gobelets

### J. C. Wilson, Limited

(compagnie fédérale du Canada)

Siège social: 3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, P.Q.

Succursales: Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, Windsor, Winnipeg, Vancouver, Victoria

Représentants: St-Jean, T.-N., Halifax, Sydney, Saint-Jean, N.-B., Calgary, Saskatoon

#### *Distribution*

Emballages spéciaux et sacs faits de film, de papier cristal, de papier parchemin ou ciré. Kraft d'emballage, écrue et blanchi. Récipients en papier pour aliments, plateaux et étiquettes pour emballages préfabriqués et pour usage industriel et autres. Rubans et ficelles de toutes sortes et pour tout usage. Papier hygiénique et serviettes de papier pour fins industrielles. Fournitures pour toilettes et pour l'entretien d'immeubles commerciaux et industriels

#### *Fabrication*

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et quincaillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre. Essuie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

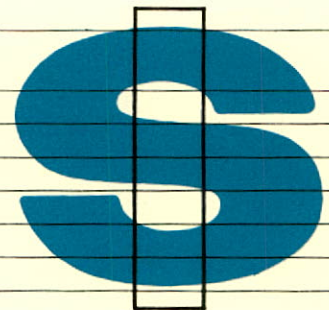


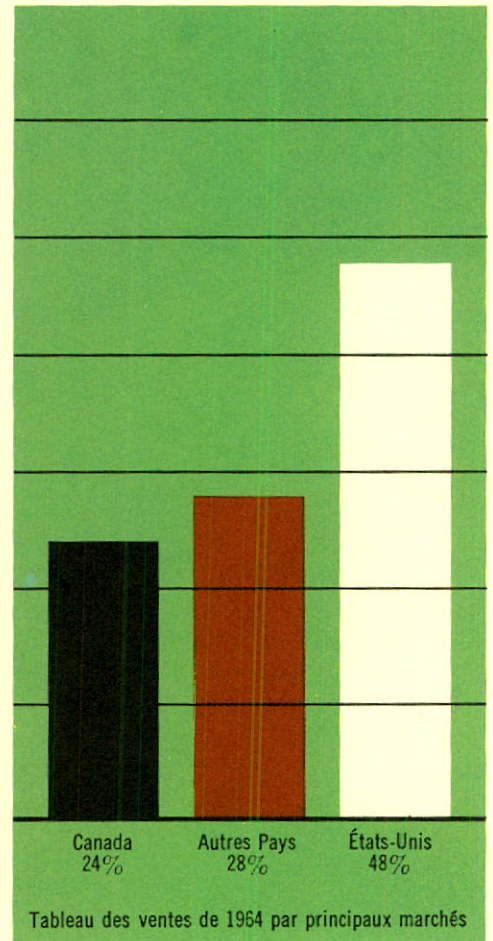
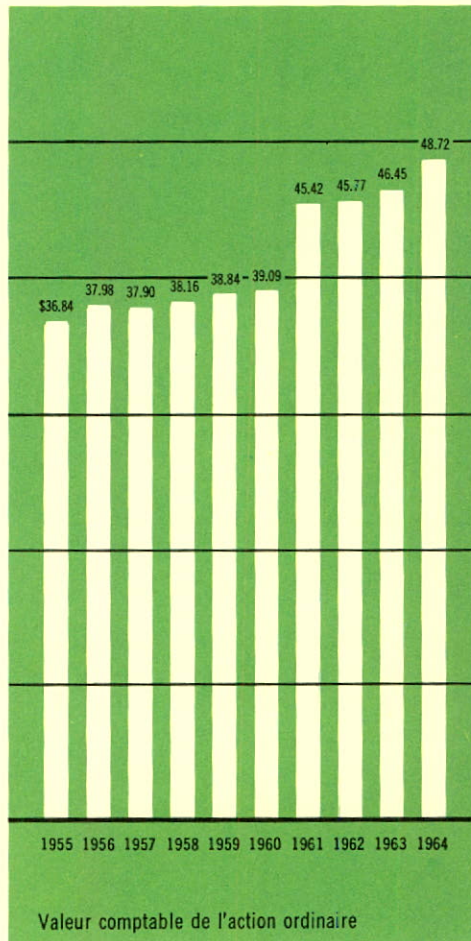
## faits saillants

	1964	1963
Production de pâtes et papiers	799,000 tonnes	735,000 tonnes
Ventes, moins frais d'expédition	\$110,849,000	\$101,420,000
Gain sur change étranger	6,113,000	5,920,000
Revenu des mines	5,916,000	1,898,000
Impôts sur le revenu	10,030,000	7,129,000
Profit net d'exploitation	12,248,000	8,134,000
— par action ordinaire	3.80	2.51
Revenu net	12,741,000	8,623,000
— par action ordinaire	3.96	2.66
Résultat en termes de trésorerie	22,737,000	16,185,000
— par action ordinaire	7.11	5.04
Fonds de roulement	71,295,000	64,763,000
Dépenses en immobilisations	9,525,000	6,117,000

## emploi du dollar de revenu

Gages, salaires et autres avantages d'emploi	37.4¢
Matériaux, fournitures y compris bois à pâte acquis sur le marché	27.8¢
Taxes	11.8¢
Amortissement et épuisement	6.4¢
Intérêts	1.2¢
Autres dépenses	5.1¢
Dividendes	5.3¢
Revenus réinvestis	5.0¢
	<b>\$1.00</b>









## rapport aux actionnaires

élevé l'an dernier, première année complète de fonctionnement depuis la mise en marche, et les ventes de papiers et de cartons kraft ont marqué une amélioration encourageante. Avec la fermeture de la scierie de Rimouski attribuable au manque de bois sur pied, la production et les ventes de bois de construction ont accusé une

diminution. Les ventes du groupe Price, y compris celles de la filiale non consolidée, La Compagnie Gaspésia Limitée, se sont totalisées par \$126,000,000, un nouveau record pour le groupe, à rapprocher de \$110,500,000 en 1963. Voici les chiffres comparatifs des ventes pour les deux années:

### Bénéfices, ventes et production

Au cours de 1964, les résultats de chaque trimestre ont dépassé appréciablement ceux des trimestres correspondants de l'année précédente, les augmentations embrassant tous les produits de pâtes et papiers et les opérations minières. Le bénéfice d'exploitation net consolidé pour l'exercice clos le 31 décembre 1964 a été de \$12,248,000, dépassant de 50 p. 100 celui de l'exercice précédent. Le bénéfice net consolidé s'est établi à \$12,741,000, soit, après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, à \$3.96 par action ordinaire, à rapprocher de \$8,623,000, soit \$2.66 par action, en 1963.

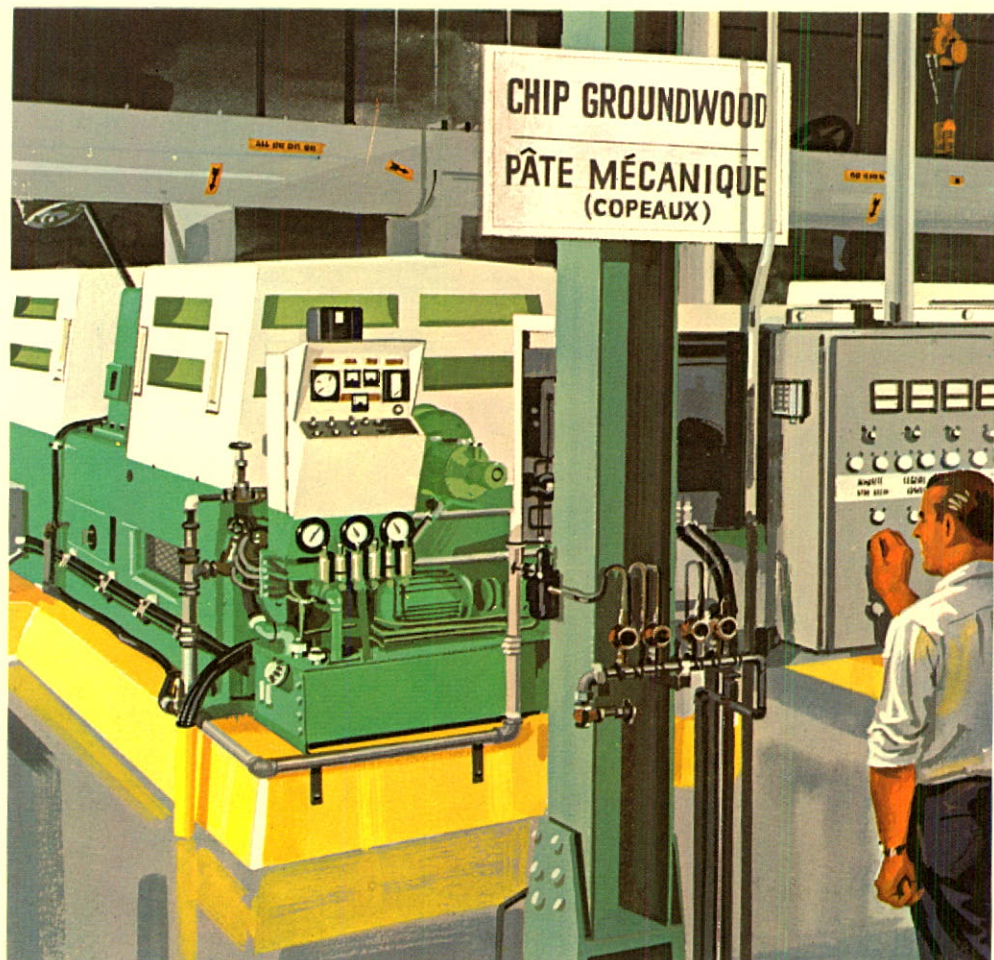
Le résultat en termes de trésorerie s'est chiffré par \$7.11 par action à rapprocher de \$5.04 par action en 1963, et le fonds de roulement à la fin de l'exercice atteignait \$71,295,000 contre \$64,763,000 un an auparavant.

La demande de papier journal s'est considérablement affermie en 1964 et les ventes de ce produit ont été sensiblement plus élevées que l'année précédente. Les nouvelles installations de pâtes et de cartons kraft ont fonctionné à un taux de production

Price et filiales consolidées	1964	1963
Papier journal	\$80,300,000	\$75,500,000
Pâte au bisulfite commerciale	900,000	900,000
Papier kraft	6,500,000	5,000,000
Carton	6,600,000	5,300,000
Bois de construction	3,400,000	3,900,000
Produits de transformation et de revente de J. C. Wilson	13,100,000	10,800,000
<b>Gaspésia</b>		
Papier journal	8,500,000	—
Pâte au bisulfite commerciale	6,700,000	9,100,000

### Chiffres comparatifs de la production:

Price et filiales consolidées	1964	1963
Papier journal	709,000 tonnes	662,000 tonnes
Pâte au bisulfite commerciale	9,000 tonnes	9,000 tonnes
Papier kraft	39,000 tonnes	29,000 tonnes
Carton	42,000 tonnes	35,000 tonnes
Bois de construction	35,000 m.p.m.p.	44,000 m.p.m.p.
<b>Gaspésia</b>		
Papier journal	81,000 tonnes	—
Pâte au bisulfite commerciale	64,000 tonnes	76,000 tonnes



## La compagnie mère

Les résultats d'exploitation du groupe Price, comme ceux de l'industrie canadienne des pâtes et papiers tout entière, subissent l'influence des conditions économiques du monde libre. En 1964, la production de l'industrie a atteint de nouveaux sommets et son augmentation d'environ 10 p. 100 reflète la vigueur croissante de l'économie canadienne et de celle des États-Unis et des pays d'outre-mer. Elle a d'emblée conservé son rang de principal exportateur, fabricant et employeur du pays. Le secteur du papier journal a renversé la tendance à la baisse de la production et des expéditions qui durait depuis 1960 et a, lui aussi, accusé une augmentation de 10 p. 100 sur l'année précédente. Participant à cette croissance, toutes les usines Price ont produit à des niveaux élevés de capacité pendant presque toute l'année 1964.

L'incessante augmentation des salaires et du coût des matériaux entraîne, dans l'industrie des pâtes et papiers, une hausse des frais d'exploitation qui n'est que partiellement compensée par une meilleure utilisation de la capacité des installations et par une plus grande efficacité de production. Cependant, en pratique, ces solutions ont des frontières. Il y a déjà eu une certaine amélioration des prix de vente des pâtes kraft et des pâtes au bisulfite, mais le manque persistant de réalisme dans l'établissement des prix du papier journal entraînera éventuellement une diminution du rendement des investissements telle qu'il sera de plus en plus difficile de trouver les capitaux

requis pour accroître et améliorer la production.

Price appuie le mémoire soumis par le Conseil des producteurs de pâtes et papiers du Québec à la Commission d'enquête sur l'observance du dimanche. La province de Québec ne participe pas suffisamment à l'essor de l'industrie canadienne du papier et elle ne le pourra pas jusqu'à ce que ses usines puissent, grâce à la production ininterrompue, mieux concurrencer leurs rivales. Un important facteur en cause est que l'industrie des pâtes et papiers en est une où les immobilisations sont très élevées, nécessitant un investissement d'environ \$100,000 pour créer une capacité quotidienne d'une tonne de papier. Maintenir les usines à une production de six jours par semaine veut dire que ces investissements considérables de capitaux sont immobilisés 14 p. 100 du temps. Soulignons également que l'exploitation continue créerait plus d'emplois, vu que le nombre d'heures de travail par semaine de l'ouvrier d'usine resterait inchangé.

Le nombre des détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie se chiffre maintenant par 11,500. De ce nombre, 94 p. 100 environ, détenant 74 p. 100 des actions, sont des Canadiens. Près de la moitié des détenteurs d'actions ordinaires de la compagnie habitent la province de Québec.

## Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

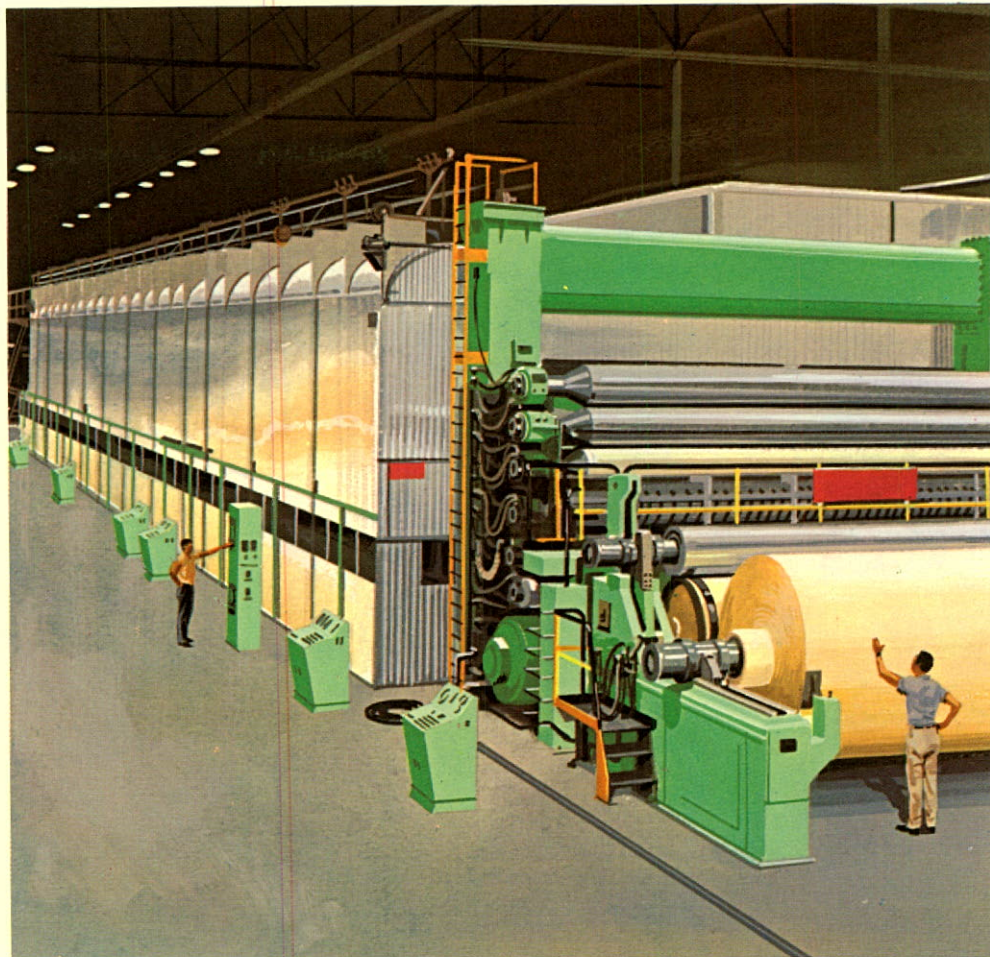
La production de papier journal à Grand Falls a légèrement dépassé 262,000 tonnes,

ce qui constitue un nouveau record pour cette usine. Un haut niveau de vente, ainsi qu'une réduction du prix de revient résultant d'une amélioration du rendement, ont permis à l'Anglo-Newfoundland de faire un bénéfice net de \$3,420,000 en 1964, sur la production et le transport des pâtes et papiers. C'est là aussi un chiffre record. La compagnie a mis en vigueur un programme de livraison du bois à pâte à longueur d'année, lequel s'est avéré très profitable.

## Terra Nova Properties Limited

La demande des métaux de base a été vigoureuse durant toute l'année dernière, et les prix ont augmenté avec régularité jusqu'à la fin de l'automne avec ce résultat que les bénéfices des mines de la compagnie ont atteint un nouveau sommet en 1964.

Un progrès important pour le monde minier, les producteurs de métaux communs du monde occidental ont adopté l'an dernier des mesures rigoureuses pour restreindre les fluctuations spéculatives de prix au cours du second semestre. Il est maintenant à prévoir que les consommateurs pourront obtenir leurs approvisionnements à des prix sensiblement rapprochés des niveaux de fin d'année, ce qui devrait favoriser l'utilisation croissante des métaux communs. Les perspectives pour l'année courante indiquent que la demande demeurera constante et que les prix seront raisonnablement fermes.



La quantité de minerai extrait et brocardé à Buchans (Terre-Neuve) a été de 383,000 tonnes, 7,000 environ de plus qu'en 1963. Les réserves de minerai assurées et probables sont suffisantes pour assurer la continuation de l'exploitation minière pour les prochaines 12 à 14 années.

La production d'or à la mine du Nicaragua, dans laquelle la compagnie détient un intérêt minoritaire, a été légèrement inférieure à celle de 1963. Les profits de cette mine ont conséquemment diminué.

Les travaux d'exploration ont décelé d'autres dépôts dans la région de Tulk Brook, à Terre-Neuve, mais, jusqu'ici, ces dépôts ne sont pas suffisants pour qu'on puisse les considérer exploitables au point de vue économique; ces travaux continueront en 1965. Des travaux géophysiques et géochimiques sur des concessions dans la région du parc de la Gaspésie, dans le Québec, se poursuivent et l'on projette un programme de forage dans cette région.

### La Compagnie Gaspésia Limitée

Le bénéfice net de la Gaspésia s'est chiffré par \$134,000 en 1964 grâce à la demande augmentée de la pâte au bisulfite commerciale et à la mise en marche de la machine à papier journal à l'usine de Chandler. Ce bénéfice est à rapprocher d'une perte de \$2,272,000 en 1963, année qui a précédé le lancement de papier journal dans cette usine. La nouvelle machine a commencé de fonctionner en janvier 1964 et n'a pas tardé à fabriquer du papier journal de haute qualité. La production s'est élevée à 81,000 tonnes.

Il est entendu que la Division du Conseil du Trésor fédéral a approuvé la participation du gouvernement à la construction d'une nouvelle jetée et d'un quai océanique à Chandler. On prévoit que ces travaux dont le coût prévu est de \$3,000,000 faciliteront l'expédition par eau des produits de pâtes et papiers de la Gaspésia à destination des marchés mondiaux, et s'avérera profitable à cette agglomération en plein essor de la côte sud de la péninsule de la Gaspésie.

### Relations industrielles

En 1964, les employés de Price, y compris ceux de la Gaspésia, ont reçu une somme globale de \$52,000,000 en salaires, traitements et avantages sociaux. Le nombre des employés permanents a été en moyenne de 5,800 au cours de l'année et le groupe a occupé 10,000 travailleurs forestiers saisonniers.

La convention collective régissant les travailleurs de la Gaspésia restera en vigueur jusqu'à avril 1966. Celles qui régissent les employés forestiers et les travailleurs d'usine dans la région Saguenay-Lac-St-Jean et celles qui touchent les ouvriers d'usine de Terre-Neuve doivent être renouvelées au printemps de 1965. La convention touchant les ouvriers forestiers de Terre-Neuve reste en vigueur jusqu'à avril 1966.

### Normes de l'amortissement

Il est souhaitable que la ligne de conduite de la compagnie en ce qui a trait à l'amor-

tissement soit mise en lumière de temps à autre afin d'aider les actionnaires à évaluer les résultats d'exploitation de la compagnie et sa situation financière. La politique suivie par Price consiste à amortir dans ses comptes le coût des actifs immobilisés d'après leur durée productive ou économique. Les immobilisations se rapportant à l'exploitation forestière sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif à un taux de 30 p. cent. Cette méthode est également appliquée aux immobilisations en usines acquises avant 1964, sauf en ce qui concerne la nouvelle usine de carton et de pâtes kraft. Quant à cette dernière, ainsi qu'aux immobilisations acquises depuis la fin de 1963, la méthode de l'amortissement constant à un taux de 5 p. cent semble rationnelle et elle a été adoptée.

Là où de vastes expansions sont réalisées, l'amortissement n'est pas porté aux livres tant que les immobilisations ne sont pas complétées et les installations mises en marche. Evidemment, nous tirons plein parti des avantages de l'allocation du coût en capital pour fins d'impôt et nous portons à la réserve pour futurs impôts sur le revenu la somme dont nos impôts sont diminués par suite de l'utilisation de formules différentes pour le calcul des amortissements portés en compte et des amortissements pour fins d'impôt. Nous considérons que ces pratiques constituent une façon réaliste de traiter les amortissements.

### Dépenses en immobilisations

La somme globale des additions à nos immobilisations, y compris celles de la



Gaspésia, se sont chiffrées par plus de \$11,000,000 en 1964. Les principaux déboursés ont été ceux que nous avons faits pour compléter l'installation de la machine à papier journal à Chandler et les nouvelles installations pour la manutention du bois qui permettent la livraison à l'usine de Grand Falls, douze mois par année, de bois fraîchement coupé. Des dépenses d'investissement appréciables ont été faites également à Kénogami, à Riverbend et à Grand Falls pour la mise au point de projets destinés à améliorer la qualité de notre papier journal. Ces projets comprennent de nouvelles sections de machines Fourdrinier, des rebobineuses, des calandres et des cuiviers et systèmes d'alimentation. Des remplacements et des améliorations semblables sont prévus pour l'année courante et les dépenses en immobilisations de 1965 dépasseront probablement celles de 1964. Nos projets actuels comportent la reconstruction de certaines machines à l'usine de Kénogami de façon à fabriquer d'autres qualités de papier et une nouvelle scierie de 40,000,000 de pieds-planche qui sera aménagée dans la région de Shipshaw au Saguenay. Nous étudions également des projets à plus longue échéance pour remplacer par des machines modernes à haute vitesse quelques-unes de nos machines à papier journal à Riverbend et à Grand Falls.

Les actionnaires ont été avisés le 30 octobre 1964 du projet de Price de construire une usine de \$60,000,000 à Squamish

(C.-B.). Pour réaliser ce projet, il faut que la compagnie soit assurée de concessions forestières suffisantes pour lui fournir le bois à pâte dont elle aura besoin. Une audition publique de notre requête pour ces concessions a été tenue à Victoria (C.-B.), le 5 janvier de cette année. Bien que la décision du gouvernement de la Colombie-Britannique ne nous parviendra pas avant avril 1965, nous espérons qu'elle sera favorable et dans un tel cas, la construction de l'usine commencera au cours des douze prochains mois. L'aménagement de ce complexe ne pourra être déterminé que lorsque nous connaissons la quantité et les essences de bois disponibles.

#### **Perspectives pour l'année qui vient**

A tout moment, il semble qu'il doive exister quelque part dans le monde une conjoncture économique et politique défavorable. Cela est vrai de la situation mondiale actuelle, mais, à tout prendre, rien ne semble indiquer que la poussée actuelle de la croissance économique ne continuera pas pendant la majeure partie de 1965. Nous avons tout lieu d'espérer que l'industrie des pâtes et papiers connaîtra une autre année satisfaisante.

En abordant 1965, la compagnie, à la suite de certains réalignements de contrats, se trouve dans une situation favorable vis-à-vis de ses marchés. Malgré la grève des débardeurs de la côte de l'Atlantique qui a

entravé nos expéditions en janvier et février, la direction de la compagnie prévoit que les résultats de 1965 se compareront avantageusement à ceux de l'exercice écoulé.

---

Les Administrateurs tiennent à exprimer leur reconnaissance aux membres de la direction et aux employés du Groupe pour l'esprit d'équipe et de collaboration dont ils ont fait preuve l'année dernière. Leur contribution aux progrès réalisés a été vitale et, comptant que leur appui loyal et énergique continuera, nous envisageons l'avenir avec confiance.

Soumis au nom du conseil  
d'administration,

Le président  
T. R. Moore

Québec, P.Q.  
le 22 mars 1965

# La Compagnie Price Limitée

et ses filiales consolidées

## état des revenus

Exercice clos le 31 décembre 1964

	1964	1963
Revenus:		
Ventes, moins frais d'expédition	\$110,849,000	\$101,420,000
Gain sur change étranger	6,113,000	5,920,000
Revenus des mines	5,916,000	1,898,000
Revenus de placements	780,000	723,000
	<u>123,658,000</u>	<u>109,961,000</u>
Dépenses:		
Prix de revient des produits vendus, y compris les frais de vente et frais généraux	92,020,000	87,232,000
Amortissement et épuisement (Notes 3 et 5)	7,822,000	5,875,000
Intérêts, dettes à long terme	1,538,000	1,591,000
	<u>101,380,000</u>	<u>94,700,000</u>
Profit avant impôts sur le revenu	22,278,000	15,263,000
Impôts sur le revenu (Note 3)	10,030,000	7,129,000
	<u>12,248,000</u>	<u>8,134,000</u>
Profit net d'exploitation	12,248,000	8,134,000
Profit, ventes de placements et d'immobilisations	493,000	489,000
Revenu net	<u>\$ 12,741,000</u>	<u>\$ 8,623,000</u>

## état des revenus réinvestis

Exercice clos le 31 décembre 1964

Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	\$ 54,293,000	\$ 52,185,000
Transport du surplus de capital (Note 5)	16,327,000	—
Correction par suite de changements dans les procédés comptables (Note 5)	1,008,000	—
Revenu net de l'exercice	12,741,000	8,623,000
	<u>84,369,000</u>	<u>60,808,000</u>
Dividendes, actions privilégiées	160,000	160,000
actions ordinaires	6,355,000	6,355,000
	<u>6,515,000</u>	<u>6,515,000</u>
Revenus réinvestis au 31 décembre	<u>\$ 77,854,000</u>	<u>\$ 54,293,000</u>

# La Compagnie Price Limitée

et ses filiales consolidées

**bilan au 31 décembre  
1964**

**actif**

	1964	1963
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 2,263,000	\$ 3,848,000
Placements à court terme, au prix côûtant (prix du marché \$19,322,000)	19,302,000	4,733,000
Comptes à recevoir	28,163,000	30,217,000
Inventaires (comprenant les dépen- ses des opérations forestières) évalués au plus bas du prix côû- tant ou du prix du marché	41,049,000	43,638,000
Dépenses payées d'avance	1,111,000	1,610,000
	<u>91,888,000</u>	<u>84,046,000</u>
Sommes à recevoir non exigibles à court terme	2,839,000	2,216,000
Placements (Note 2)	9,144,000	10,215,000
Placement dans filiale non consolidée (Note 1)	3,980,000	3,980,000
Immobilisations:		
Terrains, bâtisses, machinerie et outillage, concessions forestière- res, droits miniers et sites de for- ces hydrauliques, au prix côûtant	228,217,000	220,181,000
Moins: Amortissement et épuisement accumulés	123,122,000	116,312,000
	<u>105,095,000</u>	<u>103,869,000</u>
	<u>\$212,946,000</u>	<u>\$204,326,000</u>

Approuvé au nom du conseil  
d'administration

T. R. Moore }  
Guy Hudon } Administrateurs

**passif**

	1964	1963
Exigibilités:		
Comptes à payer et passif couru	\$ 11,333,000	\$ 10,262,000
Dû à filiale non consolidée	2,090,000	1,933,000
Dividendes	1,670,000	1,672,000
Impôts sur le revenu	4,400,000	4,316,000
Obligations 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> %, Série A, exigibles dans l'année	1,100,000	1,100,000
	<u>20,593,000</u>	<u>19,283,000</u>
Allègement cumulatif d'impôts imputables au revenu des exercices à venir (Note 3)	7,254,000	5,080,000
Dettes à long terme (Note 4)	26,034,000	27,899,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans une filiale	239,000	472,000
Avoir des actionnaires:		
Actions privilégiées 4% cumulatives et rachetables d'une valeur au pair de \$100 — Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 10,000 actions rachetées	4,000,000	4,000,000
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair — Autorisées — 3,500,000 actions; émises — 3,177,544 actions	76,972,000	76,972,000
Surplus de capital (Note 5)	—	16,327,000
Revenus réinvestis	77,854,000	54,293,000
	<u>158,826,000</u>	<u>151,592,000</u>
	<u>\$212,946,000</u>	<u>\$204,326,000</u>

# notes pour accompagner les états financiers

## Note 1. Méthode de consolidation

Les états financiers ci-annexés comprennent les comptes de toutes les filiales sauf ceux de La Compagnie Gaspésia Limitée dont Price détient 51% des actions.

Le placement dans Gaspésia est porté aux livres à la valeur comptable de ses actions au 31 décembre 1960, valeur qui est de \$1,415,000 plus élevée que la part proportionnelle de Price dans la valeur nette de Gaspésia

au 31 décembre 1964. La part et portion de la compagnie dans le profit de Gaspésia pour l'année 1964 est de \$68,000.

Maintenant que Price détient plus de 99.5% des actions ordinaires émises de l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited, l'intérêt des actionnaires minoritaires dans les revenus de cette filiale n'est plus pertinent et il n'a donc pas été mentionné dans l'état des revenus ci-annexé.

## Note 2. Placements

Actions négociables (prix du marché \$8,491,000)

Obligations de la compagnie 3¼% première hypothèque

Obligations du Canada déposées en garantie (prix du marché \$234,000)\*

Autres placements

	1964	1963
Actions négociables (prix du marché \$8,491,000)	\$6,623,000	\$ 7,225,000
Obligations de la compagnie 3¼% première hypothèque	—	596,000
Obligations du Canada déposées en garantie (prix du marché \$234,000)*	235,000	235,000
Autres placements	2,286,000	2,159,000
	<u>\$9,144,000</u>	<u>\$10,215,000</u>

Les actions négociables sont inscrites aux livres au prix du marché au 31 décembre 1954. Les autres placements le sont au prix coûtant ou aux valeurs comptables en 1937.

\*Ce gage a été donné au gouvernement de l'Ontario en garantie de la construction d'un moulin avant le 31 mars 1965. La compagnie n'a pas l'intention de donner suite à ce projet.

## Note 3. Amortissement et allégement cumulatif d'impôts

La Compagnie a pour politique de porter aux livres un amortissement calculé à des taux jugés suffisants pour amortir le coût de ses immobilisations sur leur durée d'emploi. Au cours de l'année 1964, à la suite d'une étude des normes d'amortissement de la Compagnie, il a été décidé d'amortir d'après la méthode de l'amortissement constant le coût des bâtisses et des outillages acquis en 1964 et subséquemment. L'amortissement des immobilisations acquises avant 1964 continuera d'être porté aux livres d'après les mêmes méthodes que par les années passées; i.e., d'après la méthode de l'amortissement constant pour les immobilisations de la nouvelle entreprise de fabrication de papier kraft et de carton et

d'après la méthode de l'amortissement dégressif pour toutes les autres immobilisations. Ce changement des méthodes d'amortissement a diminué de \$373,000 la provision pour amortissement de 1964.

Le montant des impôts sur le revenu inscrit à l'état des revenus ci-annexé a été calculé en tenant compte de l'amortissement porté aux livres. Comme cet amortissement est inférieur à l'amortissement admissible pour fins d'impôts, le montant des impôts sur le revenu pour l'année est de \$2,174,000 inférieur au montant des impôts imputés à l'exploitation. La différence a été inscrite au poste du bilan intitulé "Allégement cumulatif d'impôts imputables au revenu des exercices à venir."

## Note 4. Dette à long terme

Obligations 5¼% 1965-68, Série A, remboursables par séries

Obligations amortissables 5¼% 1982, Série A

Moins: exigibles dans l'année

Obligations 3¼%, première hypothèque 1966

	1964	1963
Obligations 5¼% 1965-68, Série A, remboursables par séries	\$ 4,000,000	\$ 5,000,000
Obligations amortissables 5¼% 1982, Série A	19,900,000	20,000,000
	<u>23,900,000</u>	<u>25,000,000</u>
Moins: exigibles dans l'année	1,100,000	1,100,000
	<u>22,800,000</u>	<u>23,900,000</u>
Obligations 3¼%, première hypothèque 1966	3,234,000	3,999,000
	<u>\$26,034,000</u>	<u>\$27,899,000</u>

## Note 5. Changements de procédés comptables

Il est devenu nécessaire d'apporter certains changements aux procédés comptables de Price et de Anglo-Newfoundland pour donner plus d'uniformité à la comptabilité de ces deux compagnies. Ces changements sont survenus en 1964 et ont nécessité des augmentations dans les écritures d'ouverture des inventaires et des immobilisations se chiffrant à \$767,000 et \$241,000 respectivement; le crédit correspondant apparaît à l'état de revenus réinvestis. De plus, l'amortissement des actifs forestiers pour 1964, se

chiffrant à \$824,000, est inclus dans le montant apparaissant à l'état des revenus sous le titre de "Amortissement et épuisement" alors qu'il était autrefois entré dans les dépenses d'exploitation. Ces changements ne modifient pas sensiblement les revenus de 1964.

Conformément aux pratiques modernes de comptabilité, un montant de \$16,327,000 qui paraissait autrefois sous le titre de "Surplus de capital" a été inscrit à l'état des revenus réinvestis.



# La Compagnie Price Limitée

et ses filiales consolidées

## état de la provenance et de l'emploi des fonds

Exercice clos le 31 décembre 1964

	1964	1963
Provenance des fonds:		
Revenu net	\$12,741,000	\$ 8,623,000
Amortissement et épuisement	7,822,000	5,875,000
Allégement d'impôts imputables au revenu des exercices à venir	2,174,000	1,687,000
	<u>22,737,000</u>	<u>16,185,000</u>
Résultat en termes de trésorerie	22,737,000	16,185,000
Diminution dans les placements	1,071,000	114,000
	<u>23,808,000</u>	<u>16,299,000</u>
Emploi des fonds:		
Augmentation nette des immobilisations	8,807,000	5,168,000
Dividendes	6,515,000	6,515,000
Diminution du passif à long terme	1,865,000	1,697,000
Augmentation des créances non exigibles à court terme	623,000	(2,875,000)
Acquisition d'actions addition- nelles d'une filiale	197,000	55,000
Divers	36,000	(45,000)
	<u>18,043,000</u>	<u>10,515,000</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>\$ 5,765,000</u>	<u>\$ 5,784,000</u>
Résumé des fluctuations du fonds de roulement:		
Fonds de roulement à la fin de l'exercice précédent	\$64,763,000	\$58,979,000
Correction aux inventaires du début de l'exercice	767,000	—
Augmentation du fonds de roulement	5,765,000	5,784,000
	<u>71,295,000</u>	<u>64,763,000</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$71,295,000</u>	<u>\$64,763,000</u>

# statistiques des dix dernières années 1955-1964

	1964	1963	1962	1961
<b>Ventes et Revenus: (en milliers de dollars)</b>				
Ventes, moins frais d'expédition . . . . .	\$110,849	\$101,420	\$94,391	\$98,757
Gain (perte) sur change étranger . . . . .	6,113	5,920	5,552	1,975
Prix de revient des produits vendus . . . . .	92,020	87,232	79,859	79,455
Revenus des mines . . . . .	5,916	1,898	959	778
Revenus des placements . . . . .	780	723	368	553
Amortissement et épuisement . . . . .	7,822	5,875	5,364	4,779
Intérêts des dettes . . . . .	1,538	1,591	827	303
Impôts sur le revenu . . . . .	10,030	7,129	7,538	9,061
Profit net d'exploitation . . . . .	12,248	8,134	7,682	8,465
Revenu net . . . . .	12,741	8,623	8,127	8,650
Résultat en termes de trésorerie . . . . .	22,737	16,185	15,367	14,837

## Situation Financière: (en milliers de dollars)

Fonds de roulement . . . . .	\$71,295	\$64,763	\$58,979	\$44,122
Immobilisations nettes . . . . .	105,095	103,869	104,575	93,549
Dépenses en immobilisations . . . . .	9,525	6,117	18,108	23,197
Dettes à long terme . . . . .	26,034	27,899	29,596	4,913
Avoir des actionnaires . . . . .	158,826	151,592	149,451	148,028
Actions ordinaires en circulation (en milliers) . . . . .	3,178	3,178	3,178	3,171

## Par Action Ordinaire:

Profit net d'exploitation . . . . .	\$3.80	\$2.51	\$2.37	\$2.62
Revenu net . . . . .	3.96	2.66	2.51	2.68
Résultat en termes de trésorerie . . . . .	7.11	5.04	4.79	4.63
Dividendes . . . . .	2.00	2.00	2.00	2.00
Valeur comptable . . . . .	48.72	46.45	45.77	45.42

## Production:

Papier journal — tonnes . . . . .	709,000	662,000	689,000	636,000
Carton — tonnes . . . . .	42,000	35,000	37,000	38,000
Papier kraft — tonnes . . . . .	39,000	29,000	12,000	10,000
Pâtes commerciales — tonnes . . . . .	9,000	9,000	8,000	5,000
Bois de construction — 1,000 pieds . . . . .	35,000	44,000	43,000	40,000

Note: Ces statistiques comprennent les résultats de l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

	1960	1959	1958	1957	1956	1955
	\$65,766	\$60,165	\$55,987	\$62,408	\$65,193	\$64,193
	(1,039)	(2,081)	(1,605)	(2,034)	(1,092)	(587)
	51,322	44,524	41,090	44,695	44,553	44,345
	654	593	681	772	787	671
	3,439	3,228	3,260	3,428	3,105	2,915
	201	178	242	345	173	194
	5,175	5,166	4,740	6,101	8,050	7,650
	5,244	5,581	5,731	6,577	9,007	9,173
	5,359	5,921	5,692	6,585	9,028	9,173
	8,906	9,149	8,952	10,013	12,133	12,088
	\$30,616	\$33,388	\$31,914	\$30,685	\$35,093	\$35,782
	55,613	52,560	52,135	53,024	48,831	45,713
	6,572	1,948	2,372	7,621	6,222	1,778
	5,228	5,534	5,447	5,696	5,935	6,164
	89,672	89,248	88,616	88,048	88,233	85,736
	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191
	\$2.32	\$2.46	\$2.52	\$2.91	\$4.02	\$4.09
	2.37	2.62	2.51	2.91	4.03	4.09
	3.99	4.09	3.99	4.48	5.45	5.42
	2.00	2.00	2.25	3.00	3.00	2.00
	39.09	38.84	38.16	37.90	37.98	36.84
	413,000	408,000	411,000	463,000	479,000	472,000
	30,000	35,000	37,000	37,000	43,000	41,000
	10,000	5,000				
	43,000	38,000	34,000	46,000	53,000	46,000

depuis le 30 avril 1961 mais non ceux de La Compagnie Gaspésia Limitée.

*Creak, Cushing & Hodgson*  
*Comptables Agréés*

*1111 Beaver Hall Hill,*  
*Montréal 1*

le 25 février 1965

AUX ACTIONNAIRES DE  
 LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE.

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1964 et ses états de revenus et de revenus réinvestis pour l'exercice clos ce jour-là. A l'exception de certaines filiales, notre examen a comporté une revue générale ou des sondages des livres des compagnies et autres preuves documentaires et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés; nous avons fait un examen général des procédés comptables et des comptes d'opération et de revenu pour l'année. Nous avons reçu les états financiers et les rapports des vérificateurs au 31 décembre 1964 en ce qui concerne les filiales dont nous ne vérifions pas les comptes.

Nous sommes d'avis que, au meilleur de notre connaissance et conformément aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il appert aux livres des compagnies que nous avons vérifiés et aux états financiers vérifiés que nous avons reçus, le bilan consolidé et les états de revenus et de revenus réinvestis sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1964 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice clos ce jour-là, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente excepté tel qu'indiqué aux notes 3 et 5.

*Creak, Cushing & Hodgson*

VÉRIFICATEURS.