

C

ANNUAL REPORT 1980



UNIVERSITY LIBRARY
OF MONTREAL
NOV 5 1981
MCGILL UNIVERSITY

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

Lengthy strikes and depressed lumber markets combined to produce unsatisfactory results in 1980, particularly in comparison with the record sales and earnings achieved in 1979.

Sales of \$352 million in 1980 were down 29% from sales of \$493 million in 1979.

Earnings before extraordinary items were \$15.4 million or \$1.52 per common share, compared with \$52.0 million or \$5.16 per share in 1979. After extraordinary items, net earnings were \$22.2 million or \$2.20 per common share, compared with \$56.4 million or \$5.61 per share last year.

At the beginning of January 1981, the Company completed the sale of its 50% equity interest in Boise-Price Southern Newsprint Corporation for U.S. \$15 million, which had been negotiated in the latter part of 1980. The resulting \$6.8 million gain is reflected as an extraordinary item in 1980 earnings.

Labour disruptions comprised the most serious problem faced by the Company during the year. Strikes by the Canadian Paperworkers Union closed our newsprint mills for five weeks at Chandler and Grand Falls, while woodland strikes by the same union forced the shutdown of the Chandler mill for an additional six weeks. In mid-year, the Confédération des Syndicats Nationaux struck our three mills in the Saguenay-Lac-Saint-Jean area of Quebec. Although agreement was reached with this union in December, the Kenogami mill remained idle until mid-February because of certain unresolved matters.

Our pulp and paper mills benefited from strong markets during the year and operated at capacity except where they were idled by labour disputes. Lumber mills took downtime due to the depressed market. In addition, because a function of our lumber mills is to supply chips to the Company's pulp and paper operations, our sawmills in the Saguenay-Lac-Saint-Jean area were forced to close during the strikes at our paper mills in that area.

Capital expenditures in 1980 amounted to \$37.6 million compared with \$47.6 million in 1979.

The outlook for 1981 is mixed for our various operations. Pulp and paper markets, while not expected to be

as buoyant as in 1980, should remain fairly stable and provide acceptable levels of operations at these mills. While a slight increase in housing starts is predicted for 1981, it is unlikely that lumber markets will improve significantly until interest rates decline from their current high levels. In total, however, we have no doubt that 1981's results will be vastly improved over those of 1980.

During the year, Messrs. Frank E. Case and C. Harry Rosier retired as Directors. The valuable contributions which these gentlemen made during their terms of office are gratefully acknowledged by the Directors. Mr. P. Denis Hamel, Executive Vice-President of the Company, was elected to the Board at its meeting in November.

While employee relations were undeniably strained in 1980, it must be borne in mind that the year's events imposed severe stress and hardship on many employees and their families. The Directors acknowledge this fact and express their appreciation for the efforts made to restore operations to normal as quickly as possible. As we enter 1981, we are encouraged by this cooperative spirit that is such an important element for the well-being of the employees.

Submitted on behalf of the Board,

Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

Quebec City, Quebec
February 17, 1981

CONSOLIDATED NET EARNINGS

(thousands of dollars)

Year Ended
December 31

	1980	1979
Net sales	\$351,740	\$492,924
Mining income (loss)	(344)	3,296
Foreign exchange loss	(1,497)	(1,136)
Interest and other income	10,005	7,358
	<u>359,904</u>	<u>502,442</u>
Cost of sales	280,392	364,265
Selling and administrative expenses	23,618	22,771
Depreciation and depletion	23,878	23,426
Interest on long-term debt	1,919	2,235
Income taxes	10,416	33,856
	<u>340,223</u>	<u>446,553</u>
	19,681	55,889
Interest in earnings of a company accounted for on the equity basis	233	1,305
	<u>19,914</u>	<u>57,194</u>
Minority shareholders' interest	4,563	5,235
Earnings before extraordinary items	15,351	51,959
Extraordinary items (note 3)	6,881	4,480
Net earnings	<u>\$ 22,232</u>	<u>\$ 56,439</u>
Per Common Share:		
Earnings before extraordinary items	\$ 1.52	\$ 5.16
Net earnings	\$ 2.20	\$ 5.61

CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS

(thousands of dollars)

Year Ended
December 31

	1980	1979
Retained earnings at beginning of year	\$224,743	\$168,454
Net earnings	22,232	56,439
Gain on preferred shares purchased for cancellation	460	—
	<u>247,435</u>	<u>224,893</u>
Dividends declared on preferred shares	120	150
Retained earnings at end of year	<u>\$247,315</u>	<u>\$224,743</u>



CHANGES IN CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION

(thousands of dollars)

Year Ended
December 31

	1980	1979
Financial Resources Provided By:		
Earnings before extraordinary items	\$ 15,351	\$ 51,959
Depreciation and depletion	23,878	23,426
Deferred income taxes	1,150	7,013
Earnings from equity interest	(233)	(1,305)
Minority shareholders' interest	4,563	5,235
Other — net	899	(191)
Funds from operations	<u>45,608</u>	<u>86,137</u>
Extraordinary items —		
Sale of equity interest	17,828	—
Sale of a subsidiary company, net of working capital	—	11,596
Government grants towards long-range capital expenditures program	1,809	—
Disposals of fixed assets	797	811
	<u>66,042</u>	<u>98,544</u>
Financial Resources Used For:		
Additions to fixed assets	37,622	47,572
Reduction of long-term debt net of unrealized exchange loss	4,243	4,213
Dividends —		
Preferred shareholders	120	150
Minority shareholder of a subsidiary company	9,797	1,959
Retirement of preferred shares	537	—
Other items — net	375	373
	<u>52,694</u>	<u>54,267</u>
Increase in Working Capital	13,348	44,277
Working Capital at Beginning of Year	187,625	143,348
Working Capital at End of Year	<u>\$200,973</u>	<u>\$187,625</u>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(thousands of dollars)

	December 31	
ASSETS	1980	1979
Current Assets:		
Cash and short-term investments	\$ 62,622	\$ 55,588
Accounts receivable	59,337	86,999
Income taxes recoverable	4,384	—
Inventories (note 4)	127,429	109,502
Prepaid expenses	3,759	2,622
	<u>257,531</u>	<u>254,711</u>
Fixed Assets (note 6):		
Properties, plant and equipment	492,844	463,511
Logging equipment and development	46,127	43,595
Woodlands and mineral and water power rights	27,901	31,571
	<u>566,872</u>	<u>538,677</u>
Less — accumulated depreciation and depletion	326,977	309,019
	<u>239,895</u>	<u>229,658</u>
Other Assets:		
Equity-interest company (note 1(a))	—	8,414
Receivables not currently due	1,084	1,629
Investments, at cost	553	567
Unrealized loss on translation of long-term debt payable in U.S. funds (note 1(b))	779	739
	<u>2,416</u>	<u>11,349</u>
	<u>\$499,842</u>	<u>\$495,718</u>

The financial statements have been approved by the Board:

A. A. Labrègue, Director
C. R. Tittlemore, Director



	December 31	
LIABILITIES	1980	1979
Current Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 48,715	\$ 49,546
Income and other taxes payable	4,590	14,910
Dividend payable	55	75
Long-term debt due within one year (note 5)	3,198	2,555
	<u>56,558</u>	<u>67,086</u>
Long-Term Debt (note 5)	26,268	30,471
Deferred Income Taxes	70,845	68,328
Minority Shareholders' Interest	14,054	19,291
SHAREHOLDERS' EQUITY		
4% Cumulative Redeemable Preferred Shares:		
\$100 par value (redeemable at \$101) —		
Authorized and issued — 50,000 shares, less 22,471 shares		
purchased for cancellation of which		
9,971 shares were purchased in 1980	2,753	3,750
5.6% Cumulative Redeemable Preferred Shares:		
\$100 par value (redeemable at \$110) —		
Authorized and unissued — 600,000 shares	—	—
Common Shares — without nominal or par value:		
Authorized — 15,000,000 shares		
Issued — 10,037,761 shares	82,049	82,049
Retained Earnings	247,315	224,743
	<u>332,117</u>	<u>310,542</u>
	<u>\$499,842</u>	<u>\$495,718</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. Until Price recorded the sale of its 50% interest in Boise-Price Southern Newsprint Corporation at the end of 1980 (Note 3), the investment was 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.

Transactions 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 transactions affecting earnings occur 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 in which 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. Segmented Information (\$ millions)

	Pulp and Paper		Lumber		Mining		Consolidated	
	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Net sales	<u>\$334</u>	<u>\$438</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 55</u>			<u>\$352</u>	<u>\$493</u>
Operating profit (loss) before depreciation and depletion	\$ 66	\$108	\$ (4)	\$ 11	\$ —	\$ 3	\$ 62	\$122
Depreciation and depletion	(21)	(19)	(3)	(4)	—	—	(24)	(23)
Equity earnings-net of taxes	—	1	—	—	—	—	—	1
Operating profit	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 90</u>	<u>\$ (7)</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 3</u>	<u>38</u>	<u>100</u>
Foreign exchange loss							(2)	(1)
Interest and other income							10	7
General corporate expenses							(14)	(13)
Interest on long-term debt							(2)	(2)
Income taxes							(10)	(34)
Minority shareholders' interest							(5)	(5)
Earnings before extraordinary items							<u>\$ 15</u>	<u>\$ 52</u>
Identifiable assets	<u>\$349</u>	<u>\$364</u>	<u>\$ 57</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$411</u>	<u>\$422</u>
General corporate assets							89	74
Total assets							<u>\$500</u>	<u>\$496</u>
Additions to fixed assets	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>			<u>\$ 38</u>	<u>\$ 48</u>

Notes: (1) The Company has determined the foregoing segments as appropriately reflecting the classes of business in which it is involved.

(2) Sales to the U.S. market were \$136 million (1979 — \$231 million) and other export sales were \$123 million (1979 — \$129 million).

3. Extraordinary Items

	1980	1979
Gain on sale of equity interest, net of income tax provision of \$2,300,000*	<u>\$6,881,000</u>	\$ —
Gain on sale of Price-Skeena Forest Products Ltd. completed in January 1980, net of income tax provision of \$933,000	—	4,480,000
	<u>\$6,881,000</u>	<u>\$4,480,000</u>

*In accordance with an agreement dated December 19, 1980, the Company completed in January 1981 the sale of its 50% equity interest in Boise-Price Southern Newsprint Corporation to the other shareholder, Boise Southern Company, for U.S. \$15,000,000. Price is to continue to purchase and market one-half of the output of Boise-Price's newsprint machine until 1995, subject to the Company's right to reduce its obligation upon two years notice.

4. Inventories	1980	1979
Finished products	\$ 16,070,000	\$ 17,049,000
Pulpwood, sawlogs and expenditures on current logging operations	84,312,000	72,228,000
Materials and operating supplies	27,047,000	20,225,000
	<u>\$127,429,000</u>	<u>\$109,502,000</u>
 5. Long-Term Debt	 1980	 1979
La Compagnie Price Limitée:		
Sinking Fund Debentures —		
5 ³ / ₄ % Series A, maturing 1982	\$ 3,870,000	\$ 5,800,000
6 ³ / ₄ % Series B, maturing 1987	15,700,000	15,700,000
La Compagnie Gaspésia Limitée:		
5 ¹ / ₂ % Sinking Fund Notes, maturing 1985	6,649,000	7,793,000
6% Sinking Fund Notes, maturing 1986	3,247,000	3,733,000
	<u>29,466,000</u>	<u>33,026,000</u>
Less: Amount due within one year	3,198,000	2,555,000
	<u>\$ 26,268,000</u>	<u>\$ 30,471,000</u>

Long-term debt payable in U.S. dollars included above aggregated U.S. \$8,290,000 at December 31, 1980 (1979-U.S. \$9,880,000). Sinking fund obligations for 1981 amount to \$4,398,000, of which \$1,200,000 has been discharged by prior purchase and retirement. Principal repayment obligations for the years 1982 to 1985 are estimated to be \$7,068,000, \$3,198,000, \$3,198,000 and \$3,222,000, respectively.

6. Government Grants

During 1980, fixed assets were credited with grants of \$1,809,000 received under government assistance programs. The Company's capital expenditures programs are progressing in accordance with the terms of the government agreements and it is not anticipated that any portion of the grants will have to be repaid under the various contingency clauses.

7. Capital Projects

Estimated expenditures of \$40 million will be required to complete approved capital projects.

8. Unfunded Pension Benefits

Estimates received from independent actuaries indicate that at December 31, 1980 the present value of the unfunded liability for past service pension benefits not provided for in the accounts was approximately \$9 million.



9. Related Party Transactions

Abitibi-Price Inc. owns 99.6% of Price's common shares. Under arrangements with Abitibi-Price, newsprint, ground-wood papers and lumber manufactured by the two companies are marketed jointly and the costs of common services are shared. Sales revenues and costs of common services are allocated on an equitable basis between the two companies.

10. 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, 1980, determined in accordance with the Québec Securities Act, was \$78,000 and \$407,000, respectively.

(b) Loans outstanding with officers relating to the purchase of residences amounted to \$129,000 at December 31, 1980.

AUDITORS' REPORT



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

February 12, 1981

To the Shareholders of La Compagnie Price Limitée:

We have examined the consolidated balance sheet of La Compagnie Price Limitée as at December 31, 1980 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.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Cie.

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

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

Gabriel Gilbert
Counsel — Flynn, Rivard & Associés.
Quebec City, Quebec

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

P. Denis Hamel
Executive Vice-President
La Compagnie Price Limitée, Quebec City, Quebec

A. A. Labrègue
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

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

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

Paul-Gaston Tremblay
Partner — Gauthier, Tremblay, Legault, Boivin, Dallaire,
Turcotte & Associés, Chicoutimi, Quebec

E. D. H. Wilkinson
Partner — Russel & 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. Labrègue
Chairman of the Board

T. R. Moore
Vice-Chairman of the Board

C. R. Titemore
President and Chief Executive Officer

P. D. Hamel
Executive Vice-President

J. G. Davis
Vice-President, Paperboard and Pulp

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

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

C. Vadboncoeur
Secretary

C. E. Crosman
Assistant Treasurer

A. F. Lefrançois
Assistant Treasurer

J. Beauchamp
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

G. R. Arellano, *President*

Les Ventés Abitibi-Price, Ltée

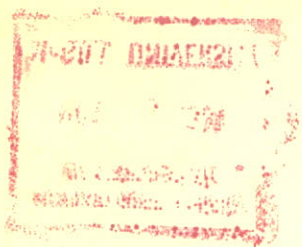
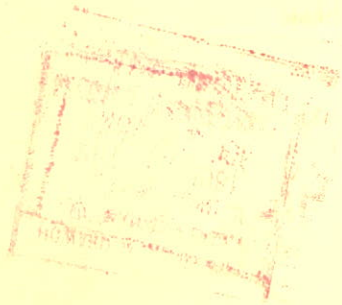
J. G. Hayden, *Vice-President, Commercial Sales*
R. B. Moore, *Vice-President, Publisher Sales*

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*



RAPPORT ANNUEL 1980

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

De longues grèves et un marasme dans les ventes de bois d'œuvre sont à l'origine des mauvais résultats pour 1980, surtout si on les compare aux chiffres records réalisés en 1979.

Le chiffre d'affaires était de \$352 millions en 1980, une baisse de 29% par rapport au chiffre de \$493 millions en 1979.

Le bénéfice avant les postes extraordinaires était de \$15,4 millions ou \$1,52 par action ordinaire, comparativement à \$52 millions ou \$5,16 par action en 1979. Après les postes extraordinaires, le bénéfice net s'est chiffré à \$22,2 millions ou \$2,20 par action ordinaire, comparativement à \$56,4 millions ou \$5,61 par action ordinaire l'année précédente.

À l'issue de négociations qui se sont déroulées à l'automne 1980, la compagnie a conclu, au début de 1981, la vente de sa participation de 50% dans la société Boise-Price Southern Newsprint Corporation pour un prix de \$15 millions US. Le profit de \$6,8 millions réalisé dans cette opération est comptabilisé comme poste extraordinaire dans le compte des résultats de 1980.

Les conflits de travail sont à l'origine des problèmes les plus sérieux rencontrés par la compagnie en 1980. Des grèves décrétées par le Syndicat canadien des travailleurs du papier ont fermé les papeteries Chandler et Grand Falls pendant cinq semaines; une autre grève déclenchée par les travailleurs forestiers appartenant au même syndicat a entraîné la fermeture de la papeterie Chandler pendant une autre période de 6 semaines. Au milieu de l'année, la Confédération des syndicats nationaux a déclenché une grève dans nos trois papeteries du Saguenay-Lac-Saint-Jean. Malgré l'accord intervenu à la mi-décembre, la papeterie Kénogami est restée fermée jusqu'à la mi-février à cause de certaines questions qui restaient en litige.

Nos usines de pâtes et papiers ont bénéficié d'un marché soutenu pendant toute l'année et ont fonctionné à plein rendement, sauf pendant les grèves. Les scieries ont subi des ralentissements à cause du marasme sévissant dans le secteur du bois d'œuvre. En outre, comme les scieries approvisionnent également les papeteries en copeaux, nos établissements du Saguenay-Lac-Saint-Jean ont été obligés de fermer leurs portes pendant la grève dans les papeteries.

Les dépenses d'immobilisations en 1980 se sont chiffrées à \$37,6 millions, comparativement à 47,6 millions en 1979.

Les perspectives pour 1981 sont assez variables. Le secteur des pâtes et papiers, qui ne sera pas aussi actif

qu'en 1980, restera néanmoins assez stable et permettra aux usines d'enregistrer un taux d'exploitation acceptable. Même si on prévoit une légère hausse de la construction domiciliaire en 1981, il faudra attendre une baisse des taux d'intérêt avant de pouvoir espérer une reprise marquée des débouchés pour le bois d'œuvre. Globalement, nous sommes convaincus que les résultats de 1981 seront nettement meilleurs que ceux de 1980.

Au cours de l'année, Messieurs Frank E. Case et C. Harry Rosier ont pris leur retraite comme administrateurs. Le conseil souligne avec gratitude leur dévouement à la compagnie pendant la durée de leur mandat. Monsieur P. Denis Hamel, vice-président exécutif de la compagnie, a été nommé administrateur en novembre.

Les relations avec les employés ont été assez tendues en 1980, et les événements survenus en 1980 ont causé des contraintes et des privations à de nombreux employés et à leurs familles. Les administrateurs sont conscients de cet état de choses et expriment leur gratitude pour tous les efforts déployés en vue de normaliser le plus rapidement possible les activités. En ce début de 1981, il y a lieu d'être encouragé par cet esprit de collaboration qui est un élément indispensable du bien-être des employés.

Soumis au nom du conseil
d'administration,

Le président du conseil,

Le président et chef de la direction,

Québec (Québec)
Le 17 février 1981.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars)

Exercice terminé
le 31 décembre

	1980	1979
Ventes nettes	\$351 740	\$492 924
Revenus (pertes) miniers	(344)	3 296
Perte sur opérations de change	(1 497)	(1 136)
Intérêts et autres revenus	10 005	7 358
	<u>359 904</u>	<u>502 442</u>
Coût des produits vendus	280 392	364 265
Frais de vente et d'administration	23 618	22 771
Amortissement et épuisement	23 878	23 426
Intérêts sur la dette à long terme	1 919	2 235
Impôts sur le revenu	10 416	33 856
	<u>340 223</u>	<u>446 553</u>
	19 681	55 889
Quote-part du bénéfice d'une société comptabilisée à la valeur de consolidation	233	1 305
	<u>19 914</u>	<u>57 194</u>
Part des actionnaires minoritaires	4 563	5 235
Bénéfice avant postes extraordinaires	15 351	51 959
Postes extraordinaires (note 3)	6 881	4 480
Bénéfice net	<u>\$ 22 232</u>	<u>\$ 56 439</u>
Par action ordinaire:		
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 1,52	\$ 5,16
Bénéfice net	\$ 2,20	\$ 5,61

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars)

Exercice terminé
le 31 décembre

	1980	1979
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice	\$224 743	\$168 454
Bénéfice net	22 232	56 439
Profit sur des actions privilégiées rachetées pour annulation	460	—
	<u>247 435</u>	<u>224 893</u>
Dividendes déclarés sur actions privilégiées	120	150
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	<u>\$247 315</u>	<u>\$224 743</u>



ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers de dollars)

Exercice terminé
le 31 décembre

	1980	1979
Provenance des ressources financières:		
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 15 351	\$ 51 959
Amortissement et épuisement	23 878	23 426
Impôts sur le revenu reportés	1 150	7 013
Bénéfice d'une participation à la valeur de consolidation	(233)	(1 305)
Part des actionnaires minoritaires	4 563	5 235
Divers — net	899	(191)
Fonds provenant de l'exploitation	<u>45 608</u>	<u>86 137</u>
Postes extraordinaires —		
Vente d'une participation à la valeur de consolidation	17 828	—
Vente d'une filiale, après déduction du fonds de roulement	—	11 596
Subventions gouvernementales dans le cadre d'un programme à long terme de dépenses en immobilisations	1 809	—
Aliénation d'immobilisations	797	811
	<u>66 042</u>	<u>98 544</u>
Utilisation des ressources financières:		
Immobilisations nouvelles	37 622	47 572
Diminution de la dette à long terme, après déduction de la perte sur change non matérialisée	4 243	4 213
Dividendes —		
Aux actionnaires privilégiés	120	150
À l'actionnaire minoritaire d'une filiale	9 797	1 959
Rachat d'actions privilégiées	537	—
Divers — net	375	373
	<u>52 694</u>	<u>54 267</u>
Augmentation du fonds de roulement	13 348	44 277
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	187 625	143 348
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	<u>\$200 973</u>	<u>\$187 625</u>

BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de dollars)

31 décembre

ACTIF	1980	1979
Actif à court terme:		
Encaisse et placements à court terme	\$ 62 622	\$ 55 588
Débiteurs	59 337	86 999
Impôts sur le revenu à récupérer	4 384	—
Stocks (note 4)	127 429	109 502
Frais payés d'avance	3 759	2 622
	<u>257 531</u>	<u>254 711</u>
Immobilisations (note 6):		
Biens-fonds et installations	492 844	463 511
Matériel et aménagements forestiers	46 127	43 595
Concessions forestières, droits miniers et hydrauliques	27 901	31 571
	<u>566 872</u>	<u>538 677</u>
Déduire: amortissement et épuisement accumulés	326 977	309 019
	<u>239 895</u>	<u>229 658</u>
Autres éléments d'actif:		
Participation comptabilisée à la valeur de consolidation (note 1a)	—	8 414
Créances à plus d'un an	1 084	1 629
Titres de placement, au coût	553	567
Perte non matérialisée sur conversion de la dette à long terme remboursable en dollars des États-Unis (note 1b))	779	739
	<u>2 416</u>	<u>11 349</u>
	<u>\$499 842</u>	<u>\$495 718</u>

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

A. A. Labrègue, administrateur
C. R. Tittlemore, administrateur



PASSIF	31 décembre	
	1980	1979
Passif à court terme:		
Créanciers et éléments de passif courus	\$ 48 715	\$ 49 546
Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes à payer	4 590	14 910
Dividende à payer	55	75
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme (note 5)	3 198	2 555
	<u>56 558</u>	<u>67 086</u>
Dette à long terme (note 5)	26 268	30 471
Impôts sur le revenu reportés	70 845	68 328
Part des actionnaires minoritaires	14 054	19 291
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 4%:		
Valeur nominale de \$100 (rachetables à \$101) —		
Autorisées et émises — 50 000 actions, moins 22 471 actions rachetées pour annulation dont 9 971 actions ont été rachetées en 1980	2 753	3 750
Actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 5,6%:		
Valeur nominale de \$100 (rachetables à \$110) —		
Autorisées mais non émises — 600 000 actions	—	—
Actions ordinaires — sans valeur nominale:		
Autorisées — 15 000 000 d'actions		
Émises — 10 037 761 actions	82 049	82 049
Bénéfices non répartis	247 315	224 743
	<u>332 117</u>	<u>310 542</u>
	<u>\$499 842</u>	<u>\$495 718</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 sociétés dans lesquelles elle a une participation de plus de 50%. Avant la comptabilisation par Price de la vente de sa participation de 50% dans Boise-Price Southern Newsprint Corporation à la fin de 1980 (note 3), ce placement était inscrit aux états financiers conformément à la méthode de comptabilisation à la 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 au 31 décembre.

Les opérations comprises dans le 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 aux résultats, les gains ou les pertes sur change résultant des variations des taux entre les dates auxquelles sont réalisées les opérations modifiant les résultats 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 établie à des fins comptables ou 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 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. Information sectorielle (en millions de dollars)

	Pâtes et papiers		Bois d'œuvre		Exploitation minière		Chiffres consolidés	
	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Ventes nettes	<u>\$334</u>	<u>\$438</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 55</u>			<u>\$352</u>	<u>\$493</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement et épuisement	\$ 66	\$108	\$ (4)	\$ 11	\$ —	\$ 3	\$ 62	\$122
Amortissement et épuisement	(21)	(19)	(3)	(4)	—	—	(24)	(23)
Quote-part du bénéfice de participation, après impôts	—	1	—	—	—	—	—	1
Bénéfice d'exploitation	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 90</u>	<u>\$ (7)</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 3</u>	<u>38</u>	<u>100</u>
Perte sur opérations de change							(2)	(1)
Intérêts et autres revenus							10	7
Frais relevant de la direction générale de l'entreprise							(14)	(13)
Intérêts sur la dette à long terme							(2)	(2)
Impôts sur le revenu							(10)	(34)
Part des actionnaires minoritaires							(5)	(5)
Bénéfice avant postes extraordinaires							<u>\$ 15</u>	<u>\$ 52</u>
Éléments d'actif sectoriels	<u>\$349</u>	<u>\$364</u>	<u>\$ 57</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$411</u>	<u>\$422</u>
Actif relevant de la direction générale de l'entreprise							89	74
Total de l'actif							<u>\$500</u>	<u>\$496</u>
Nouvelles immobilisations	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>			<u>\$ 38</u>	<u>\$ 48</u>

Notes: 1) Selon la Compagnie, la répartition ci-dessus donne une idée juste des différents secteurs de ses activités.

2) Les ventes sur le marché américain ont atteint \$136 millions (1979: \$231 millions); les ventes sur les autres marchés d'exportation se sont chiffrées à \$123 millions (1979: \$129 millions).

3. Postes extraordinaires

	1980	1979
Profit sur la vente d'une participation à la valeur de consolidation, après déduction d'une provision de \$2 300 000 pour impôts sur le revenu*	<u>\$6 881 000</u>	\$ —
Profit sur la vente de Price-Skeena Forest Products Ltd. conclue en janvier 1980, après déduction d'une provision de \$933 000 pour impôts sur le revenu	—	4 480 000
	<u>\$6 881 000</u>	<u>\$4 480 000</u>

*En conformité d'un accord daté du 19 décembre 1980, la Compagnie a conclu en janvier 1981 la vente de sa participation à la valeur de consolidation de 50% dans Boise-Price Southern Newsprint Corporation à l'autre actionnaire, Boise Southern Company, pour une valeur de \$15 000 000 US. Sous réserve qu'elle ait le droit de réduire ses obligations moyennant un préavis de deux ans, Price continuera à acheter et commercialiser jusqu'en 1995 la moitié de la production de la machine à papier journal de Boise-Price.

	1980	1979
4. Stocks		
Produits finis	\$ 16 070 000	\$ 17 049 000
Bois à pâte, bois de sciage et dépenses relatives à l'exploitation forestière courante	84 312 000	72 228 000
Matières et fournitures d'exploitation	27 047 000	20 225 000
	<u>\$127 429 000</u>	<u>\$109 502 000</u>
5. Dette à long terme	1980	1979
La Compagnie Price Limitée:		
Débentures à fonds d'amortissement —		
Série A, 5 ³ / ₄ %, échéant en 1982	\$ 3 870 000	\$ 5 800 000
Série B, 6 ³ / ₄ %, échéant en 1987	15 700 000	15 700 000
La Compagnie Gaspésia Limitée:		
Billets à fonds d'amortissement, 5 ¹ / ₂ %, échéant en 1985	6 649 000	7 793 000
Billets à fonds d'amortissement, 6%, échéant en 1986	3 247 000	3 733 000
	<u>29 466 000</u>	<u>33 026 000</u>
Déduire: tranche de la dette échéant à moins d'un an	3 198 000	2 555 000
	<u>\$ 26 268 000</u>	<u>\$ 30 471 000</u>

La dette à long terme remboursable en devises américaines et comprise ci-dessus totalisait \$8 290 000 US au 31 décembre 1980 (1979: \$9 880 000 US). Pour 1981, les dettes relatives au fonds d'amortissement s'élèvent à environ \$4 398 000, dont \$1 200 000 ont été acquittés au moyen d'achats et de remboursements avant terme. Pour les exercices 1982 à 1985, les remboursements de capital exigés s'élèvent respectivement, selon les prévisions, à \$7 068 000, \$3 198 000, \$3 198 000 et \$3 222 000.

6. Subventions gouvernementales

En 1980, les immobilisations ont été créditées de \$1 809 000 de subventions reçues dans le cadre de programmes gouvernementaux d'aide aux entreprises. Les programmes de la Compagnie en matière de dépenses en immobilisations se déroulent conformément aux dispositions des accords conclus avec les gouvernements, et la Compagnie ne prévoit aucun remboursement de ces subventions en vertu de l'une ou l'autre des différentes clauses d'éventualités.

7. Projets d'investissement

Un montant estimatif de \$40 millions devra être consacré à l'achèvement des projets d'investissement approuvés.

8. Prestations non capitalisées des régimes de retraite

Des expertises actuarielles indépendantes indiquent qu'au 31 décembre 1980, 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 \$9 millions environ.

9. Opérations entre apparentés

La société Abitibi-Price Inc. possède 99,6% des actions ordinaires de Price. En vertu d'une entente conclue entre elles, ces deux sociétés commercialisent conjointement leur production de papier journal, de papiers à pâte mécanique et de bois d'œuvre. Les frais relatifs aux services communs, de même que les revenus des ventes, sont répartis de façon équitable entre les deux sociétés.

10. Autres renseignements obligatoires

- a) Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1980, la rémunération globale directe versée par la Compagnie et ses filiales aux membres de son conseil d'administration et de sa direction et établie en conformité avec la Loi des valeurs mobilières du Québec s'est élevée à \$78 000 et \$407 000 respectivement.
- b) Au 31 décembre 1980, le montant impayé des prêts consentis à des membres de la direction au titre de l'achat de maisons s'élevait à \$129 000.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS



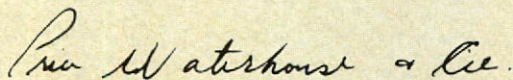
1200, avenue McGill College
Montréal (Québec) H3B 2G4
(514) 879-9050 Téléc 05-268714

Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

le 12 février 1981

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée au 31 décembre 1980 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.

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 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

A handwritten signature in cursive script that reads '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)

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

Gabriel Gilbert
Conseil — Flynn, Rivard & Associés
Québec (Québec)

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

P. Denis Hamel
Vice-président exécutif
La Compagnie Price Limitée, Québec (Québec)

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

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

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

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

Paul-Gaston Tremblay
Associé
Gauthier, Tremblay, Legault, Boivin, Dallaire, Turcotte & Associés
Chicoutimi (Québec)

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

Siège social

65, rue Sainte-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. Labrèque
Président du conseil

T. R. Moore
Vice-président du conseil

C. R. Titemore
Président et chef de la direction

P. D. Hamel
Vice-président exécutif

J. G. Davis
Vice-président, cartons et pâtes

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

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

C. Vadboncoeur
Secrétaire

C. E. Crosman
Trésorier adjoint

A. F. Lefrançois
Trésorier adjoint

J. Beauchamp
Secrétaire adjoint

Registraire

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

Actions inscrites

au cours des bourses de Montréal et de Toronto

SERVICES DE VENTE

Abitibi-Price Sales Corporation

G. R. Arellano, président

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