

Investissements  
Canadien Pacifique  
Limitée  
Rapport annuel 1979





# Investissements Canadien Pacifique Limitée

## État récapitulatif des bénéfices nets

	1979 (en millions)	1978	Majoration ou (réduction)
Pétrole et gaz naturel	\$144,4	\$135,8*	\$ 8,6
Produits miniers	120,1	44,1	76,0
Produits forestiers	47,7	18,3	29,4
Fer et acier	69,8	46,7	23,1
Biens immobiliers	19,2	15,3	3,9
Hôtellerie et restauration	0,9	(15,0)	15,9
Sociétés de financement	0,1	2,7	(2,6)
Autres secteurs	9,2	7,4	1,8
Revenus de placement	8,9	29,4	(20,5)
<b>Bénéfices nets</b>	<b>\$420,3</b>	<b>\$284,7</b>	<b>\$135,6</b>
Par action ordinaire:			
Bénéfices nets	\$ 6,71	\$ 4,69	\$ 2,02
Dividendes	1,45	0,79	0,66

\* Redressé

# Avis aux actionnaires

Les conditions favorables du marché, jointes à l'accroissement de la rentabilité découlant d'une expansion interne et d'acquisitions, ont fait de 1979 une année exceptionnelle pour la Société. Les bénéfices nets consolidés ont atteint un nouveau sommet de \$420,3 millions, une augmentation de \$135,6 millions, ou 48%, sur les revenus redressés de 1978. Les bénéfices par action ordinaire se sont élevés à \$6,71, comparativement à \$4,69 en 1978.

Au cours de l'année, la Société a fait une offre au public de 5 250 000 nouvelles actions ordinaires au prix de \$30 l'action. Le produit net a été de \$150,2 millions.

Au début de 1980, il a été annoncé que la Société demanderait à ses actionnaires, lors de la prochaine assemblée annuelle, l'autorisation de procéder à un fractionnement deux pour un de ses actions ordinaires. Comme il a été annoncé ultérieurement, la Société procède actuellement à l'offre d'environ trois quarts de million de nouvelles actions ordinaires sur les marchés internationaux à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Les bénéfices nets de la Société excluant la quote-part des bénéfices non répartis des filiales se sont élevés à \$135,4 millions, contre \$101,5 millions en 1978. De ces bénéfices, la Société a déclaré des dividendes de \$1,45 par action ordinaire en 1979 et de 79¢ en 1978.

Investissements CP a mis sur pied, à l'intention de ses actionnaires, un régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions, qui doit entrer en vigueur avec le premier dividende sur les actions ordinaires déclaré et payé en 1980.

Bien que l'année ait été surtout marquée par une augmentation de la demande pour la plupart des produits de ressources naturelles et des produits manufacturés de la Société, la position du dollar canadien par rapport au dollar américain a aussi avantage certaines activités.

Malgré les nombreuses situations favorables sur le marché, les résultats de 1979 n'auraient pu être atteints sans l'accroissement du potentiel de la Société au fil des années. Les perspectives de croissance des bénéfices dépendent du renforcement continu de l'assiette des éléments d'actif. L'importance de cette relation se reconnaît entièrement aux activités d'expansion réalisées en 1979 et prévues en 1980. En 1979, PanCanadian a lancé un vaste programme d'exploration et confirmé de nouvelles réserves de pétrole et de gaz naturel dans l'Ouest canadien. Cominco a entrepris un important programme d'agrandissement et de modernisation de ses usines en Colombie-Britannique en plus d'exploiter un gisement de zinc et de plomb dans l'Arctique canadien et un gisement de zinc, de plomb et d'argent en Australie. Fording Coal a récemment annoncé un programme visant à augmenter sa capacité de production.

L'expansion de l'assiette des éléments d'actif au cours de l'année a également pris la forme d'acquisitions, surtout dans des secteurs où la Société était déjà enga-

gée mais aussi dans quelques domaines nouveaux.

Ainsi, La Société Immobilière Marathon, Limitée a acheté Canadian Freehold Properties Ltd., compagnie propriétaire d'immeubles à bureaux et industriels ainsi que de sites de mise en valeur au Canada et sur la côte ouest des États-Unis. Great Lakes Forest Products s'est portée acquéreur de l'entreprise des pâtes et papiers de Reed Ltd. à Dryden, Ontario. Baker Commodities, aux États-Unis, a acquis une compagnie de transformation de fruits et de matières animales, tandis qu'une filiale nouvellement constituée, Processed Minerals Incorporated, a acheté les divisions de Carey Salt et wollastonite de Interpace Corporation.

Si l'année a été caractérisée par une augmentation des bénéfices, elle l'a été au moins tout autant par une perte de confiance notable du public envers l'argent comme valeur sûre. Ce sentiment s'exprime par le désir de posséder des valeurs tangibles, des biens «concrets». C'est là en partie la conséquence du gonflement de la masse monétaire par de nombreux gouvernements au long des années. C'est aussi le signe d'une nouvelle prise de conscience de la rareté réelle des ressources énergétiques et minérales à bon marché et des installations peu coûteuses. En conséquence, une valeur plus grande est accordée aux sources actuelles de combustibles et de matières premières ainsi qu'à la capacité productive existante. Lorsque cette valeur peut être réalisée sur le marché, elle fournit à la fois les moyens et la stimulation nécessaires à la recherche de nouvelles sources d'énergie et de matières premières, ainsi qu'à l'accroissement de la capacité de production.

Les administrateurs désirent rendre hommage au remarquable effort d'équipe des cadres et employés de la Société et de ses filiales. Le succès de leurs réalisations conjointes au cours de la dernière année stimule la confiance de la Société en l'avenir.

Pour le conseil d'administration

Le vice-président du conseil,



Le président du conseil et chef de la direction,



Montréal, le 7 mars 1980



# Pétrole et gaz naturel

## PanCanadian Petroleum Limited

Les bénéficiaires de PanCanadian ont progressé de 6% en 1979. Cette amélioration sur les revenus redressés de 1978 est attribuable à deux facteurs combinés: augmentation des prix des produits et hausse de la production.

L'ensemble des dépenses d'immobilisations a atteint \$215,2 millions en 1979 dont 82% a été consacré à des activités au Canada et 18%, à des activités aux États-Unis et ailleurs. Les activités d'exploration ont compris des forages autour de la région de Grande-Prairie dans le Deep Basin de l'Alberta, là où PanCanadian a réussi à acquérir des terrains prometteurs. À la fin de l'année, plusieurs puits de la région donnaient du pétrole. Ailleurs en Alberta, de nouvelles réserves de pétrole et de gaz naturel ont été confirmées. Dans le nord-est de la Colombie-Britannique, PanCanadian a procédé à l'essai et au forage de deux puits de pétrole et envisage d'autres travaux. Dans l'est du Canada, PanCanadian participe à des forages en mer et acquerra une participation dans un gisement au large du Labrador lors de l'achèvement d'un puits d'essai.

Les projets en cours dans les gisements de Countess et Parflesh en Alberta, travaux qui devraient être menés à terme en 1980, contribueront à augmenter la production pétrolière. D'autres activités de mise en valeur dans la région de Makepeace ont confirmé de nouvelles réserves de gaz naturel sur des terrains assujettis à des contrats d'achat de gaz naturel; ces réserves permettront d'accroître sensiblement la production de gaz naturel, augmentation qui se réalisera pleinement en 1981. Un important programme de forages de développement sera entrepris en 1980 dans la région de Countess-Verges, où la compagnie détient un contrat à valeur minimale prédéterminée portant sur un vaste potentiel de gaz naturel en nappes peu profondes. La production à l'usine de gaz naturel non désulfuré de Morley, à l'ouest de Calgary, commencera au début de 1980.

À l'extérieur du Canada, PanCanadian a participé à

des forages de puits de pétrole et de nappes de gaz naturel aux États-Unis, poursuivi ses efforts d'exploration au large de l'Australie et dans le mer du Nord, et pris part à des travaux d'exploration sismique en mer de Chine méridionale.

Les chiffres comparatifs de fin d'exercice pour les réserves confirmées et probables de PanCanadian sont les suivants:

	1979	1978
<i>Net après redevances</i>		
Pétrole brut et produits liquides		
du gaz naturel, millions de barils	144,7	146,3
Gaz naturel, milliards de pieds cubes	3 173,7	2 683,0
Soufre, millions de tonnes fortes	2,9	3,0
Charbon, millions de tonnes courtes	1 842,0	1 748,0
<i>Brut</i>		
Pétrole synthétique (Syncrude), millions de barils	44,9	57,0

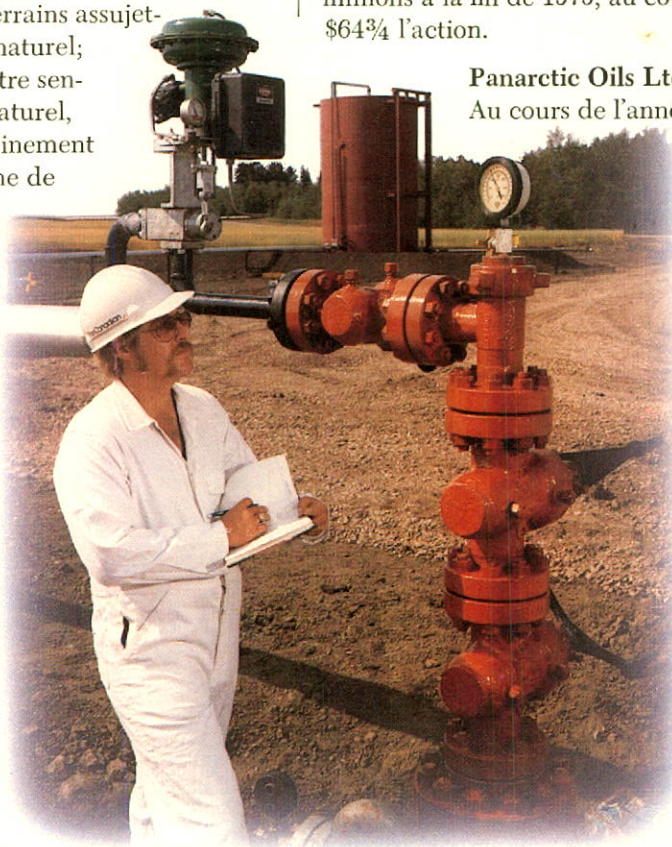
En 1979, Alberta Energy Company Ltd. a exercé son option d'acquérir une participation de 20% dans le projet Syncrude. En conséquence, la participation de PanCanadian à ce projet a baissé de 5% à 4%.

La valeur au prix du marché de la participation de la Société dans PanCanadian, soit 87,1%, était de \$1 760,6 millions à la fin de 1979, au cours de clôture de \$64 $\frac{3}{4}$  l'action.

## Panarctic Oils Ltd.

Au cours de l'année, Panarctic a foré neuf puits dans l'Arctique canadien et fait une importante découverte de gaz naturel au large de l'île Lougheed.

À la fin de l'exercice, Investissements Canadien Pacifique détenait une participation nette de 11,9% dans Panarctic, par PanCanadian Petroleum et Cominco.





# Produits miniers

## Cominco Ltée

L'année 1979 a été la meilleure de l'histoire de Cominco, ses bénéfices ayant plus que triplé par rapport à l'année précédente. La participation de la Société à ces bénéfices s'est élevée à \$109,1 millions, comparativement à \$30,2 millions en 1978.

L'augmentation sensible des bénéfices est attribuable principalement à la demande ferme et aux prix plus avantageux pour les métaux en général et, en particulier, pour l'or, l'argent, le plomb et l'étain. Bien que les prix du zinc aient été supérieurs à ceux de 1978, la demande a fléchi quelque peu au cours du troisième trimestre et la production de zinc a été réduite en conséquence. Un autre facteur favorable a été la position du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les volumes de ventes de Cominco pour les produits et engrais chimiques et pour la potasse se sont maintenus pendant toute l'année et les prix ont été plus élevés. La production de potasse à Vade, en Saskatchewan, s'est ressentie d'une grève de six semaines. Une entente conclue avec le gouvernement de la Saskatchewan prévoit une certaine réduction du taux d'imposition des ressources; pour cette raison, l'exploitation de la potasse a été rentable en 1979.

Vers la fin de l'année, Cominco a entrepris la mise en valeur du gisement de zinc et de plomb Polaris au coût approximatif de \$150 millions. La production à la mine, située dans l'île Little Cornwallis dans l'Arctique canadien, devrait commencer au début de 1982 et se poursuivre pendant au moins vingt ans. En Australie, Aberfoyle Limited, dans laquelle Cominco détient une participation de 47,2%, procède à la mise en valeur du gisement de zinc, de plomb et d'argent de Que River en Tasmanie. Le coût de ce projet est estimé à \$19 millions et la production devrait commencer en 1981.

Les importants travaux d'expansion et de modernisation des usines métallurgiques, à Trail, C.-B., et à la mine Sullivan à Kimberley, aussi en C.-B., vont bon train.

Au cours de l'année, il a été décidé d'avancer de 1984 à 1982 la date d'achèvement de l'usine de traitement du zinc d'une capacité annuelle de 300 000 tonnes à Trail.

À la fin de 1979, la valeur au prix du marché des actions ordinaires de Cominco que détient la Société, soit une participation de 53,7%, s'élevait à \$499,4 millions au cours de clôture de \$54½ l'action.

## Fording Coal Limited

Fording Coal, propriété à 60% d'Investissements CP et à 40% de Cominco, a réalisé des bénéfices de \$14,2 millions en 1979, contre \$19,5 millions l'année précédente. En plus de sa participation directe à ces bénéfices et de sa quote-part de la participation de Cominco, la Société a reçu de Fording, à titre de propriétaire, des redevances, après impôts, de \$2,5 millions, comparativement à \$1,8 million en 1978.

Bien que les ventes de charbon aient atteint 3 millions de tonnes en 1979, contre 2,8 millions de tonnes en 1978, les bénéfices de Fording ont diminué surtout parce que les prix de vente n'ont pas changé alors que les coûts de la main-d'oeuvre, des matériaux et de l'entretien ont augmenté. Dans les ventes effectuées par Fording au cours de l'année, il y a les 300 000 tonnes de coke métallurgique vendues à l'Europe, à l'Amérique du Sud et à l'Asie, à titre expérimental. Un contrat a été signé en 1979 en vue de la livraison annuelle, à partir de 1982, de 200 000 tonnes de charbon thermique à la République de Corée.

Fording annonçait récemment un programme visant à porter de trois à cinq millions de tonnes par année la capacité de production de sa mine dans le sud-est de la Colombie-

Britannique. Ce programme qui créera 400 nouveaux emplois, coûtera quelque \$115 millions. La production devrait commencer à augmenter vers la fin de 1980. La demande mondiale pour le charbon cokéfiabie commence à se raffermir et Fording est confiante de trouver de nouveaux débouchés pour l'augmentation prévue de sa production de charbon.







# Produits forestiers

## Great Lakes Forest Products Limited

Great Lakes Forest Products a connu une année record en 1979. Les bénéfices nets que la Société a tirés de Great Lakes ont plus que doublé, passant de \$11,3 millions en 1978 à \$26,8 millions en 1979. Des prix plus avantageux pour le papier journal et la pâte kraft, l'augmentation des expéditions de tous les produits et le taux de change plus élevé du dollar américain par rapport au dollar canadien sont autant de facteurs ayant contribué à l'augmentation marquée des bénéfices.

Les marchés pour le papier journal et la pâte kraft ont été exceptionnellement fermes et les prix de chacun de ces produits ont augmenté deux fois au cours de l'année. Une nouvelle augmentation du prix de la pâte est entrée en vigueur au début de 1980 et une hausse du prix du papier journal a été annoncée pour le 1<sup>er</sup> mai 1980. Les prix du bois d'oeuvre et des panneaux de grandes particules non orientées pendant les neuf premiers mois de 1979 ont été comparables à ceux de 1978, mais ont fléchi considérablement au dernier trimestre par suite des taux élevés de l'intérêt sur les mises en chantier domiciliaires. En raison de la faible demande pour les matériaux de construction, Great Lakes a fermé son usine de panneaux de grandes particules non orientées à la fin de décembre, pour une période de trois semaines.

En décembre, Great Lakes a fait, pour environ \$89 millions, l'achat des valeurs immobilisées et du fonds de roulement de l'entreprise de Reed Ltd. à Dryden, Ontario. Les éléments d'actif comprennent une usine de pâte kraft, une usine de papier fin, une scierie, une usine chimique et les droits à quelque 6 900 milles carrés de terrains boisés qui, dans une grande mesure, sont contigus à ceux de Great Lakes. L'acquisition de ces installations, qui sont à la fois complémentaires et proches de celles de Thunder Bay, procure à Great Lakes d'excellentes possibilités de croissance. Great Lakes envisage, pour les trois ou quatre prochaines années, d'importants travaux d'expansion et de modernisation de ses installations de Dryden, à un coût estimatif de \$200 millions.

Au cours de l'année, Investissements CP s'est prévalu de l'option, accordée en 1974 relativement à un prêt à terme consenti par Les Valeurs

Mobilières Canadien Pacifique Limitée, d'acquérir 100 000 nouvelles actions ordinaires de Great Lakes à \$24 chacune. Cependant, après que les détenteurs d'obligations de Great Lakes émises en 1969 eurent exercé leurs droits d'achat d'actions, la participation d'ICP dans Great Lakes a baissé de 55,7% à 54,0%. La valeur au prix du marché de cette participation s'élevait à \$97,1 millions au cours de clôture en 1979 de \$46 l'action.

## Pacific Logging Company Limited

Pacific Logging a enregistré des bénéfices records de \$20,6 millions en 1979, une augmentation sensible sur les \$7,3 millions déclarés en 1978. Ces résultats s'expliquent par l'augmentation des prix des grumes et du bois d'oeuvre, ainsi que du volume de ventes de bois d'oeuvre. Les bénéfices de 1979 comprennent un gain de \$3,3 millions sur la vente de la participation à 49,9% de la compagnie dans Sooke Forest Products Ltd.; en 1978, un gain de \$1,5 million avait été réalisé sur une vente similaire.

Pacific Logging a élargi ses activités par l'acquisition, au cours de l'année, de Belize Forest Products Ltd., compagnie forestière détenant des droits de coupe du bois sur des terres de la Couronne en Colombie-Britannique. Au début de 1980, Mayo Forest Products, propriété à 60% de Pacific Logging, a inauguré sa nouvelle scierie de Nanaimo, en C.-B., conçue pour la coupe de bois d'oeuvre destiné avant tout au Japon.

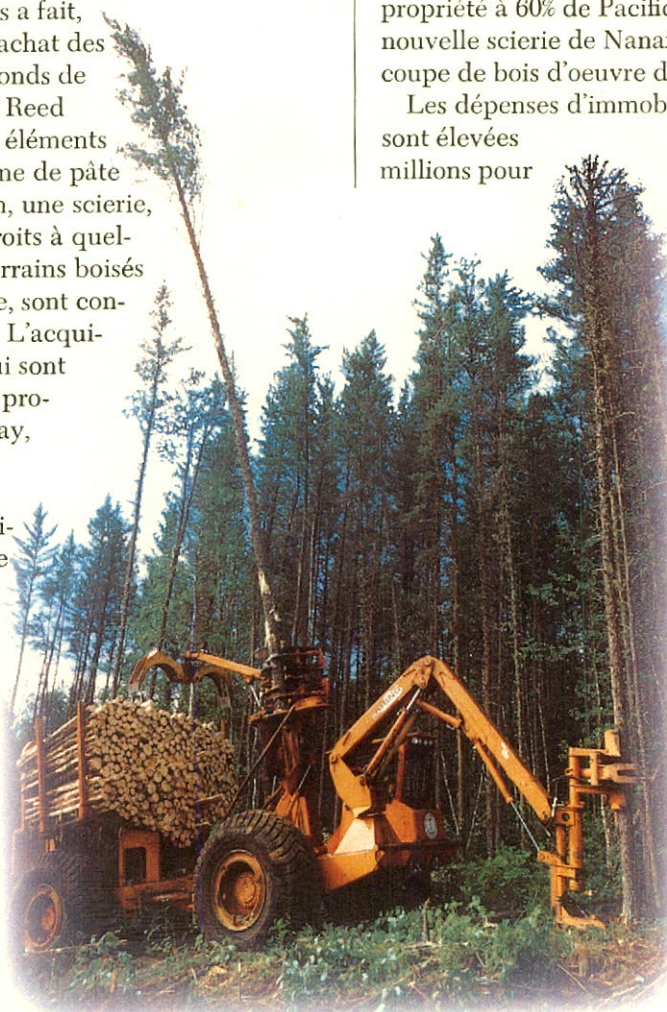
Les dépenses d'immobilisations en 1979 se sont élevées à \$33,9 millions, dont \$13,9 millions pour la construction de la nouvelle scierie de Mayo et \$8,7 millions pour l'aménagement de routes forestières.

Le programme de reboisement de Pacific Logging s'est poursuivi par la plantation, au cours de l'année, d'un million d'arbres sur 2 200 acres et par la fertilisation de quelque 3 000 acres.

## Les Propriétés

### Commandant Limitée

Commandant a connu une année satisfaisante grâce surtout à l'augmentation de la production et des prix des grumes de bois dur et du bois à pâte.





# Fer et acier

## The Algoma Steel Corporation, Limited

Des niveaux records de ventes, de production et d'expéditions ont fait de 1979 l'année la plus fructueuse d'Algoma. Les bénéfices nets que la Société a tirés d'Algoma ont été de \$54,4 millions, contre \$36,8 millions en 1978. Les marchés ont été favorables tout au long de l'année tandis que l'augmentation des prix de vente et des expéditions a influé favorablement sur les bénéfices d'Algoma. En outre, l'efficacité de l'exploitation a été accrue. Encore une fois, les revenus qu'Algoma tire de sa participation dans La Compagnie Dominion Bridge, Limitée ont contribué sensiblement à ses bénéfices.

En 1979, la demande a été ferme pour presque tous les principaux produits d'acier d'Algoma, particulièrement les tubes sans soudure, les tôles fortes, les tôles minces et intermédiaires, les aciers de construction et les rails. Cette fermeté s'explique par une activité intense dans la construction, le transport, l'exploitation pétrolière et gazière, les secteurs du matériel agricole et industriel. La demande de l'industrie automobile a fléchi de façon marquée à partir de la fin de l'été mais l'impact sur Algoma a été limité grâce à une forte demande de la part d'autres industries. Au cours de l'année, Algoma a accru sa part des expéditions d'usines sidérurgiques canadiennes et, à la fin de l'exercice, présentait un carnet de commandes bien rempli.

Les dépenses d'immobilisations pour l'année se sont élevées à \$89,3 millions, comparativement à \$39,2 millions en 1978. Le programme des dépenses d'immobilisations en 1980 s'établit à quelque \$140 millions. La nouvelle usine de coulée continue des brames a commencé ses

activités en 1979, la quatrième phase de la mise en valeur d'une mine de fer dans le nord de l'Ontario a été réalisée et on a inauguré les nouvelles installations de traitement thermique des tubes sans soudure. Les travaux de construction progressent au nouveau centre de traitement thermique des tôles, dont l'entrée en activité est prévue pour le début de 1981. Des travaux ont été entrepris pour augmenter la capacité de l'usine de fabrication de rails et d'aciers de construction, ainsi que pour rénover et moderniser le laminoir à feuillards larges.

Au cours de chacune des deux dernières décennies, Algoma a augmenté sa production d'acier brut d'environ un million de tonnes. Elle étudie présentement les moyens de l'augmenter encore davantage au cours des années 80 et envisage, à cette fin, une expansion de ses laminoirs.

Au cours de l'année, Algoma a terminé l'émission de \$100 millions de débentures à intérêt conditionnel; les dispositions pour cette émission avaient été prises à la fin de 1978.

L'achat, en 1979, de 77 700 nouvelles actions a porté la participation d'ICP, à la fin de l'exercice, à 55% des actions ordinaires en circulation d'Algoma Steel, soit une valeur au prix du marché de \$196,8 millions au cours de clôture en 1979 de \$30% l'action.

## La Compagnie Dominion Bridge, Limitée

En plus de sa participation dans les 43,1% que détient Algoma dans Dominion Bridge, Investissements CP détient une participation directe de 9,5% qui a généré \$5,9 millions de revenus en 1979, \$1,3 million de plus qu'en 1978. Cette augmentation provient principalement de l'amélioration des résultats de Dominion Bridge et aussi de l'achat, par ICP en cours d'année, de nouvelles actions de Dominion Bridge.





Le principal facteur de l'augmentation des bénéfices de Dominion Bridge a été le profit réalisé sur la vente, en tout ou en partie, en 1979 de plusieurs entreprises, dont deux ont été vendues parce qu'elles ne cadraient pas, a-t-on estimé, avec les plans d'expansion de la compagnie.

Les activités aux États-Unis et dans le secteur international ont produit 60% des bénéfices nets d'exploitation de Dominion Bridge pour l'exercice. La contribution des activités au Canada a été sensiblement plus importante en 1979.

Vers la fin de l'année, AMCA International Corporation, filiale américaine en propriété exclusive de Dominion Bridge, a annoncé son intention de faire une offre d'achat avec paiement en numéraire pour toutes les actions ordinaires de Warner and Swasey Company, fabricant de machines-outils de Cleveland. Par la suite, AMCA a augmenté son offre puis a décidé de ne pas surenchérir sur l'offre plus élevée d'une autre compagnie en raison des autres possibilités de placement qui s'offraient à elle. AMCA devrait donc rechercher en 1980 des occasions d'effectuer des acquisitions importantes.

Au cours de l'exercice, Dominion Bridge a émis à ses détenteurs d'actions ordinaires des droits de souscription de nouvelles actions. ICP et Algoma se sont prévalues de leurs droits, au coût de \$9,7 et \$37,3 millions respectivement. En décembre, on a procédé au fractionnement deux pour un des actions de Dominion Bridge. Compte tenu de l'effet

de ces deux transactions, le nombre total d'actions ordinaires de Dominion Bridge détenues à la fin de l'exercice par ICP et Algoma était de 14 011 746, représentant une participation totale de 52,6%. La valeur au prix du marché de ces actions s'établissait à la fin de l'exercice à \$232,9 millions au cours de clôture de \$16½ l'action.

### Steep Rock Iron Mines Limited

Les bénéfices provenant de Steep Rock ont été de \$9,6 millions, comparativement à \$5,4 millions en 1978. Cette amélioration est attribuable en grande partie à un gain sur la vente de valeurs immobilisées, et aussi à des revenus de placement accrus.

Steep Rock a mis fin à ses activités minières à Atikokan au début de 1979, après l'épuisement des réserves utiles de minerai à cet endroit. La production de boulettes s'est poursuivie jusqu'en août puis la compagnie a vendu la plus grande partie de son matériel de mine et de broyage. L'usine de bouletage est maintenue en bon état.

La ligne de conduite actuelle de Steep Rock est de conserver et d'augmenter son fonds de roulement de manière à pouvoir participer à la mise en valeur de ses gisements de minerai de fer à Bending Lake et Lake St. Joseph, lorsque ces deux projets deviendront réalisables d'un point de vue économique.

L'achat de 546 575 nouvelles actions en 1979 a porté la participation d'Investissements CP à 77,1% des actions émises de Steep Rock, ce qui représente une valeur au prix du marché de \$27,4 millions au cours de clôture en 1979 de \$4,40 l'action.





HART  
BUILDING

852

WEST  
COAST  
LIFE  
INSURANCE COMPANY

RIGHT  
TURN  
ONLY

## Biens immobiliers

La Société Immobilière Marathon, Limitée a connu en 1979 une autre année fructueuse grâce à des bénéfices nets records. Ces résultats sont attribuables à des contributions accrues de tous les secteurs d'activité de la compagnie.

Dans le secteur des immeubles à bureaux de Marathon, l'année 1979 a été marquée par l'achèvement d'un immeuble à San Francisco et d'un autre à Toronto, première phase de l'aménagement d'un complexe à bureaux. Les deux immeubles étaient loués à 80% environ à la fin de l'exercice. Les projets dont la réalisation est prévue pour 1980 comprennent un deuxième immeuble à Toronto, un à Portland, Oregon, la phase II du complexe de Deer Lake à Burnaby, C.-B., la restauration et le réaménagement de l'intérieur de l'ancienne gare de CP Rail à Vancouver. À Calgary, les travaux de construction du nouveau siège social de PanCanadian Petroleum ont débuté et l'occupation de celui-ci est prévue pour 1981. À Atlanta, Georgie, la compagnie a acheté un terrain pour la construction d'un immeuble à bureaux dont les plans sont actuellement à l'étude.

L'expansion des centres commerciaux de Marathon s'est poursuivie avec l'ouverture de Place d'Orléans, près d'Ottawa. Le King Centre, complexe de vente au détail dans le centre-ville de Kitchener, Ontario, est en cours de construction et ouvrira ses portes à l'automne de 1980.

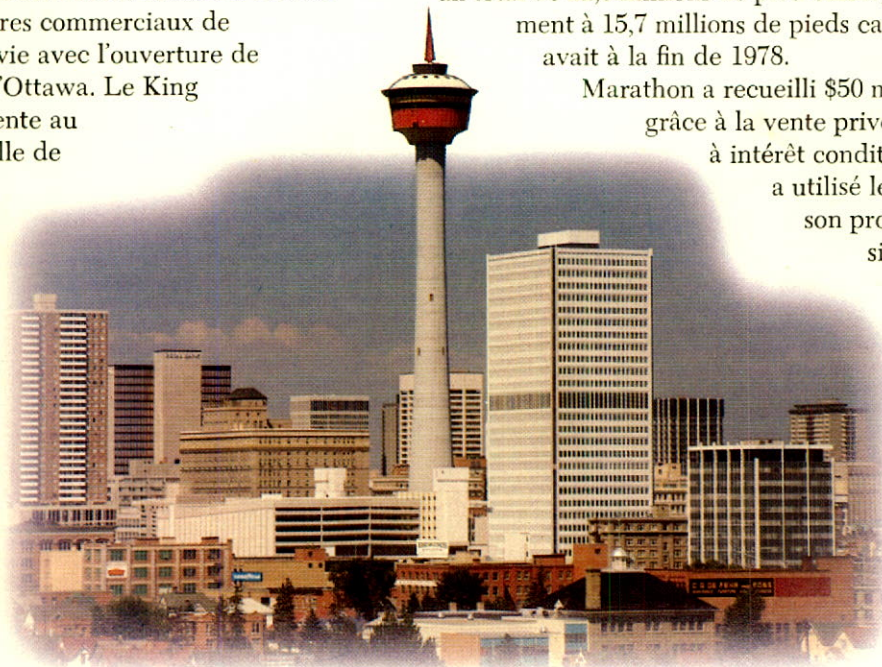
Au cours de l'année, des terrains ont été acquis en vue de l'aménagement de parcs industriels à

Atlanta, Georgie, à Mississauga, Ontario, et à Fremont, Californie, près de San Francisco. Les ventes de lotissements industriels à Mayfair Industrial Park à Coquitlam, C.-B., se sont bien maintenues en dépit de la forte hausse des taux d'intérêt.

Au cours de l'année également, Marathon a vendu sa participation à 33 $\frac{1}{3}$ % dans la propriété louée au Four Seasons Hotel de Calgary.

En décembre, Marathon a procédé à une acquisition importante, celle de Canadian Freehold Properties Ltd., compagnie de Vancouver propriétaire d'immeubles à bureaux et industriels ainsi que de sites de mise en valeur au Canada et sur la côte ouest des États-Unis. Avec cette acquisition, Marathon est maintenant propriétaire ou détentrice d'une participation dans 6,5 millions de pieds carrés en immeubles à bureaux, 5,2 millions de pieds carrés en centres commerciaux, 1,7 million de pieds carrés en installations aéroportuaires et 8,2 millions de pieds carrés en logements, locaux industriels et autres locaux commerciaux, soit un total de 21,6 millions de pied carrés, comparativement à 15,7 millions de pieds carrés qu'elle avait à la fin de 1978.

Marathon a recueilli \$50 millions en 1979 grâce à la vente privée de débentures à intérêt conditionnel, dont elle a utilisé le produit pour son programme d'expansion au Canada.





# Hôtellerie et restauration

Les activités de la Société Hôtelière Canadien Pacifique, Limitée sont redevenues rentables en 1979: des bénéfices de \$868 000 ont été enregistrés, comparativement à un déficit de \$15,0 millions l'année précédente.

Cette amélioration a traduit un revirement dans l'industrie hôtelière ainsi qu'une réduction marquée, par rapport à 1978, des amortissements reliés

à des projets d'expansion entrepris antérieurement.

Les activités au Canada se sont redressées grâce aux gains particulièrement importants réalisés par les hôtels Banff Springs, Château Lake Louise et Empress dans l'Ouest canadien, et par les hôtels de l'Ontario. Il en est de même pour les activités au Québec, le Château Champlain ayant réalisé un profit tandis que les déficits à Mirabel et au Château Frontenac ont diminué. À l'étranger, les revenus tirés d'établissements en gérance ont été satisfaisants et le Frankfurt Plaza Hotel a accusé un déficit moindre.

Le nouvel hôtel Chateau Airport et la cuisine de l'air attenante à l'aéroport international de Calgary ont ouvert leurs portes au cours de l'année, de même qu'une nouvelle cuisine de l'air, à Mexico, propriété à 40% de CP Hôtels.

Aux États-Unis, les travaux de construction progressent au Franklin Plaza de Philadelphie, hôtel de 800 chambres. Cet établissement devrait être terminé à l'automne 1980, et sera exploité par CP Hôtels en vertu d'un contrat de gérance. CP Hôtels assumera également la gérance du Lucayan Beach Hotel aux Bahamas à la fin des travaux de rénovation, probablement au cours du second semestre de 1980. La compagnie a résilié ses contrats de gérance de deux petits établissements au Mexique.



# Sociétés de financement

## Château Compagnie d'Assurance

Château Compagnie d'Assurance a enregistré un déficit de \$1,1 million en 1979, comparativement à un profit de \$1,6 million en 1978, recul imputable à une concurrence intense et soutenue tout au long de 1979, particulièrement dans le secteur de l'assurance commerciale. En conséquence, les revenus que Château a tirés des primes n'ont pas suffi à compenser ses pertes importantes au chapitre des demandes de règlement. Les conditions défavorables du marché devraient se maintenir au moins au début de l'année 1980.

## Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée

Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique a réalisé des bénéfices de \$1,2 million en 1979, contre \$1,1 million en 1978, légère amélioration attribuable aux contributions accrues provenant d'opérations sur le marché monétaire et qui ont plus que compensé la diminution des bénéfices sur les prêts.

Les emprunts de la compagnie pour financer des opérations sur le marché monétaire et prêter à diverses compagnies du groupe Investissements CP s'élevaient à \$600 millions à la fin de l'exercice, une augmentation de \$85 millions sur les chiffres de fin d'année en 1978, dont \$423 millions consistaient en billets à ordre à court terme et \$177 millions en dettes à moyen et long termes.

## Autres secteurs

Les revenus du groupe de compagnies Canellus International se sont élevés à \$8,6 millions en 1979, par rapport à \$6,4 millions en 1978. Ces résultats tiennent compte des bénéfices provenant d'acquisitions faites aux États-Unis en août dans le domaine des minerais industriels et des agroproduits.

Le groupe Canellus comprend les participations non canadiennes d'Investissements CP. Il compte trois grandes filiales aux États-Unis: Baker Commodities, Inc., compagnie d'agroproduits; Syracuse China Corporation, fabricant et fournisseur de porcelaine commerciale; et Processed Minerals Incorporated, producteur de sel et de wollastonite.

Baker Commodities a connu une bonne année, grâce aux prix fermes du suif et à l'augmentation des exportations. Cependant, une vive concurrence pour les matières premières a eu un effet défavorable sur les coûts et les profits. Au cours de l'exercice, Baker s'est portée acquéreur de Corenco Corporation, compagnie du Massachusetts, au coût approximatif de \$16 millions. Corenco compte deux divisions qui s'occupent respectivement de transformation de matières animales et de transformation des produits fruitiers. La première est en cours d'intégration aux activités de Baker, ce qui fournira à celle-ci un accès au marché nord-est pour les dérivés de matières animales ainsi qu'aux installations terminales de la côte est. Quant à la seconde division, celle de la transformation des produits fruitiers, elle demeurera distincte sous la raison sociale de Theresa Friedman and Sons, Inc., qui continuera de fabriquer et de vendre, principalement sous étiquette privée, des conserves de fruits et des jus de fruits aux grandes chaînes de magasins d'alimentation.

Pour la première fois, Syracuse China a dû faire face à un fléchissement de la demande de porcelaine aux États-Unis dans l'industrie de la restauration. Syracuse a réagi en réduisant ses coûts et en reportant son programme d'expansion. Cependant, elle est bien placée pour tirer parti du redressement qui s'annonce pour la fin de 1980. Les activités de Syracuse au Canada ont été avantagées par la fermeté et une pénétration accrue du marché.

Processed Minerals a été constituée en 1979 pour faire l'acquisition des divisions de Cary Salt et NYCO de Interpace Corporation. Le coût de cette transaction a été d'environ \$31 millions. Carey Salt, du Kansas, produit et commercialise du sel pour divers usages. La division NYCO, située dans l'État de New York, extrait, traite et commercialise la wollastonite, minéral non métallique utilisé dans la fabrication de matériaux céramiques, plastiques, réfractaires et de revêtement ainsi que dans la confection de panneaux muraux ignifuges. Les caractéristiques non cancérigènes de la wollastonite permettent d'entrevoir une utilisation accrue de ce minéral.

Rothsay Concentrates Co. Limited, filiale canadienne appartenant directement à ICP, a réalisé des bénéfices de \$542 000, comparativement à \$956 000 en 1978. Ce recul est dû à une grève de quatorze semaines dans le secteur de la transformation des matières animales. Cependant, la fermeté du marché des produits finis et des volumes élevés de matières premières ont permis à Rothsay de bien récupérer après le règlement du conflit. À la fin de 1979, la compagnie a fait l'acquisition d'un entrepôt de liquides en vrac d'une capacité de 3 000 tonnes métriques sur le bord de l'eau à Toronto.

## Revenus de placement

Les revenus de placement ont baissé de \$20,5 millions par rapport à 1978, alors qu'il y avait eu un gain net, après impôts sur le revenu, de \$23,8 millions sur la vente de la participation à 12% de la Société dans TransCanada PipeLines Limited. Cette diminution a été partiellement compensée par une augmentation des revenus d'intérêt.

Parmi les transactions de portefeuille importantes

effectuées en 1979 figurent l'exercice du droit d'acquisition de 80 975 actions de MICC Investments Limited et la vente de 82 500 actions ordinaires de Brascan Limited.

Au début de mars 1980, la Société a vendu sa participation à 13,4% dans MacMillan Bloedel Limited et a réalisé un gain net, après impôts sur le revenu, de \$13 millions.

# Exposé des principales pratiques comptables

## Consolidation

Les états financiers de toutes les filiales sont consolidés avec ceux d'Investissements Canadien Pacifique Limitée (ICP). Les administrateurs ont déterminé les types d'exploitation d'ICP lors d'une réunion du conseil et les ont inscrits au procès-verbal de la réunion. Les types d'exploitation sont basés sur les principales activités des filiales importantes. Voici le classement:

		Pourcentage de participation
Pétrole et gaz naturel	PanCanadian Petroleum Limited	87,08%
	Produits miniers	Cominco Ltée
Produits forestiers	Fording Coal Limited	60% ICP et 40% Cominco
	Pacific Logging Company Limited	100%
	Great Lakes Forest Products Limited	54,01%
Fer et acier	Les Propriétés Commandant Limitée	100%
	The Algoma Steel Corporation, Limited	54,97%
	Steep Rock Iron Mines Limited	77,11%
	La Compagnie Dominion Bridge, Limitée	9,46% ICP et 43,15% Algoma
Biens immobiliers	La Société Immobilière Marathon, Limitée	100%
Hôtellerie et restauration	Société Hôtelière Canadien Pacifique, Limitée	100%
Sociétés de financement	Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	100%
	Château Compagnie d'Assurance	99,96%
Autres secteurs	Canellus International N.V.	100%
	Rothsay Concentrates Co. Limited	100%

Algoma Steel fournit de l'acier et de la tôle de construction à Dominion Bridge et, jusqu'à la cessation de ses activités de production minière et de bouletage, Steep Rock a fourni des boulettes de minerai de fer à Algoma. Au poste fer et acier des résultats consolidés, on a exclu ces montants des ventes et revenus d'exploitation et des charges: 1979: \$71 920 000; 1978:

\$63 920 000. Dans les résultats consolidés, de manière à offrir une vue plus juste des résultats par secteur d'activité, on n'a pas éliminé les frais d'intérêt intercompagnies, soit \$35 084 000 en 1979 et \$29 310 000 en 1978. Les bénéfices nets d'ICP ne sont pas affectés par cette pratique. Il n'y a pas d'autres imputations importantes intercompagnies du groupe ICP.

## Change

L'actif à court terme et le passif à court terme exprimés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change courants. Les immobilisations et leur amortissement et épuisement, ainsi que la dette à long terme (sauf la tranche à court terme) ont

été convertis aux taux d'origine. Les revenus et les charges (sauf l'amortissement, qui a été converti aux taux d'origine) ont été convertis aux taux moyens de l'exercice. Les gains ou pertes résultant de ces conversions sont inclus dans le revenu.

## Stocks

Les produits, les produits semi-ouvrés et les matières premières de la production minière sont généralement évalués au moindre du prix coûtant (évalué selon la méthode du coût mensuel moyen) ou de la valeur de réalisation nette. Les fournitures ont été évaluées au coût moins les provisions pour désuétude jugées requises.

Les produits finis du fer et de l'acier et les produits semi-ouvrés connexes à la fabrication de l'acier sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur de réalisation nette. Les travaux en voie

de réalisation connexes aux contrats de construction sont inscrits au coût de production accumulé moins les montants imputés aux résultats selon la méthode de comptabilisation du revenu au prorata des travaux des contrats individuels. Les matières premières et les fournitures sont évaluées au moindre du prix coûtant ou de la valeur de remplacement.

Les autres stocks (en particulier ceux des produits forestiers et autres secteurs) sont évalués au moindre du prix coûtant (généralement le coût moyen) ou de la valeur de réalisation nette.

<b>Comptabilisation des exploitations pétrolières et gazières</b>	La méthode de capitalisation du coût entier a été adoptée pour les exploitations pétrolières et gazières, selon laquelle toutes les dépenses d'exploration et de mise en valeur des réserves de pétrole et de gaz naturel ont été	capitalisées. Ces dépenses sont amorties selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement en fonction de l'estimation des réserves confirmées de pétrole et de gaz naturel.
<b>Comptabilisation des exploitations minières</b>	Les dépenses d'exploration minière en général sont imputées aux résultats au fur et à mesure. Les dépenses engagées pour la recherche sur des concessions minières connues et pour la mise en valeur des nouvelles mines sont capitalisées comme des propriétés minières et des frais de mise en valeur. En raison de l'incertitude du résultat final, les dépenses d'investigation, de même que	l'investissement dans certaines compagnies minières sont amortis aux résultats au moyen d'imputations pour épuisement. Les propriétés abandonnées sont radiées dans l'année d'abandon. L'épuisement des mines en exploitation est fondé sur la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement ou la durée estimative basée sur la situation des ressources minières.
<b>Comptabilisation des exploitations fer et acier</b>	L'amortissement des installations de fabrication est calculé selon la méthode linéaire à des taux suffisants pour amortir le coût de ces actifs sur leur durée économique estimative. Pour les mines, le coût du matériel et de la mise en valeur ainsi que les coûts différés d'enlèvement des morts-terrains sont amortis selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement en fonction des réserves estimatives exploitables de minerai de fer et de charbon. Les dépenses d'exploration, d'investigation et de rétention de propriétés de	matières premières, ainsi que les frais de recherche et de mise en train de nouvelles installations de production, sont imputés aux résultats au fur et à mesure qu'ils sont engagés. L'intérêt sur les fonds empruntés directement pour financer l'exploitation de nouvelles propriétés de matières premières est capitalisé pendant la période de construction et de mise en valeur initiale. Cet intérêt est amorti par des imputations aux résultats lorsque la production commence à l'échelle commerciale.
<b>Comptabilisation des biens immobiliers</b>	Tous les frais d'exploitation et les frais financiers moins les revenus de location, sont capitalisés pour toutes les propriétés à revenus jusqu'à ce que soit atteint un niveau d'occupation satisfaisant, sous réserve d'un délai maximal raisonnable. Les terrains dont la mise en valeur est en cours ou prévue sont inscrits au coût, y compris les frais financiers, notamment les taxes et l'intérêt immobiliers. Les	immeubles et autres constructions en cours sont inscrits au coût, y compris les taxes et l'intérêt immobiliers, de même que les frais de première location. La méthode de l'amortissement à dotation croissante est utilisée pour amortir le coût de la majorité des immeubles sur une période maximale de 40 ans par des annuités croissant au taux composé de 5%.
<b>Comptabilisation des autres aménagements fonciers</b>	L'amortissement des autres aménagements fonciers est imputé aux résultats, généralement selon la méthode de l'amortissement linéaire fondé sur la durée économique estimative de ces aménagements.	L'intérêt sur la dette employée pour financer les plus importants programmes d'expansion en matière de produits forestiers, d'hôtellerie et de restauration est capitalisé pendant la période de construction.
<b>Pensions</b>	En plus du coût des services courants, le revenu est réduit d'annuités destinées à amortir les coûts pris en charge rela-	tivement aux services passés. Ces coûts sont capitalisés sur des périodes variables jusqu'en 1993.
<b>Impôts sur le revenu</b>	Les sociétés suivent la méthode du report d'impôt, selon laquelle les provisions pour impôts sont calculées sur le revenu comptable et les impôts se rap-	portant aux écarts temporaires entre les revenus comptables et imposables sont reportés.
<b>Bénéfices par action</b>	Les bénéfices par action ordinaire sont calculés sur la moyenne pondérée du	nombre d'actions en circulation pendant l'exercice.

# Résultats consolidés

Exercice terminé le 31 décembre		1979	1978
		(en milliers)	
<b>Pétrole et gaz naturel</b>	Revenus bruts d'exploitation	\$ 423 905	\$ 332 881
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	258 075	176 998
		165 830	155 883
	Part des actionnaires externes	21 425	20 109
	Bénéfices nets	144 405	135 774
<b>Produits miniers</b>	Revenus bruts d'exploitation	1 483 825	1 089 777
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	1 239 113	1 007 907
		244 712	81 870
	Part des actionnaires externes	124 558	37 739
	Bénéfices nets	120 154	44 131
<b>Produits forestiers</b>	Ventes et revenus d'exploitation	470 438	361 254
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	399 886	333 786
		70 552	27 468
	Part des actionnaires externes	22 875	9 166
	Bénéfices nets	47 677	18 302
<b>Fer et acier</b>	Ventes et revenus d'exploitation	2 198 560	1 863 793
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	2 045 265	1 749 515
		153 295	114 278
	Part des actionnaires externes	83 514	67 557
	Bénéfices nets	69 781	46 721
<b>Biens immobiliers</b>	Loyers bruts et autres revenus	130 495	128 690
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	111 079	113 164
		19 416	15 526
	Part des actionnaires externes	175	211
	Bénéfices nets	19 241	15 315
<b>Hôtellerie et restauration</b>	Revenus bruts d'exploitation	211 369	182 124
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	210 501	197 111
	Bénéfices nets	868	(14 987)
<b>Sociétés de financement</b>	Revenus bruts d'exploitation	76 739	62 922
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	76 619	60 191
	Bénéfices nets	120	2 731
<b>Autres secteurs</b>	Revenus bruts d'exploitation	305 799	208 290
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	296 615	200 857
	Bénéfices nets	9 184	7 433
<b>Revenus de placement</b>	Revenus bruts	31 849	46 952
	Charges, y compris les impôts sur le revenu	22 950	17 598
	Bénéfices nets	8 899	29 354
	<b>Bénéfices nets</b>	<b>\$ 420 329</b>	<b>\$ 284 774</b>
<b>Bénéfices par action ordinaire</b>	Bénéfices nets	\$6,71	\$4,69

Voir l'exposé des principales pratiques comptables, les renseignements supplémentaires et les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Bénéfices non répartis consolidés

Exercice terminé le 31 décembre		1979	1978
		(en milliers)	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier			
Établi précédemment		\$ 899 854	\$674 047
Plus: Redressement affecté à un exercice antérieur pour tenir compte des amendements rétroactifs au règlement relatif à l'impôt sur le revenu prévoyant une déduction accélérée de l'épuisement gagné		10 824	—
Redressé		910 678	674 047
Bénéfices nets		420 329	284 774
		1 331 007	958 821
Commission et frais des souscripteurs à forfait relatifs à l'émission d'actions ordinaires (après impôts sur le revenu de \$3 495 000)			
		3 787	—
Commission et frais relatifs à l'émission d'actions privilégiées par des filiales			
		—	147
Dividendes			
Actions privilégiées, 4¾%		35	40
Actions ordinaires (par action: 1979 - \$1,45; 1978 - 79¢)		92 221	47 956
Dividendes totaux		92 256	47 996
Solde au 31 décembre		\$1 234 964	\$910 678

## Évolution de la situation financière consolidée

Exercice terminé le 31 décembre		1979	1978
		(en milliers)	
Rentrées	Bénéfices nets	\$ 420 329	\$ 284 774
	Plus: Amortissement et épuisement	258 880	233 071
	Impôts sur le revenu reportés	155 141	89 604
	Participation d'actionnaires externes aux bénéfices des filiales	252 547	134 782
	Fonds provenant de l'exploitation	1 086 897	742 231
	Émission d'actions ordinaires	157 500	—
	Vente de placements	12 820	63 517
	Émission de titres de dette à long terme	326 414	417 175
	Émission d'actions par des filiales	45 283	50 000
	Produit de l'aliénation d'immobilisations	109 366	41 768
	Fonds de roulement de filiales acquises et incluses dans la consolidation	14 872	127 093
		\$1 753 152	\$1 441 784
	Sorties	Nouvelles immobilisations	\$ 727 508
Nouveaux placements		33 747	29 622
Investissement dans les filiales acquises et incluses dans la consolidation		112 357	24 367
Réduction de la dette à long terme		285 294	226 387
Réduction de la participation d'actionnaires externes dans les filiales		8 144	11 227
Dividendes déclarés		92 256	47 996
Dividendes payés aux actionnaires externes des filiales		96 842	52 286
Divers (net)		26 488	2 580
Fonds de roulement négatif d'une filiale acquise et incluse dans la consolidation		58 931	—
Augmentation du fonds de roulement		311 585	386 266
	\$1 753 152	\$1 441 784	

Voir l'exposé des principales pratiques comptables, les renseignements supplémentaires et les notes afférentes aux états financiers consolidés.

# Bilan consolidé

# Actif

au 31 décembre		1979	1978
		(en milliers)	
<b>Actif à court terme</b>	Encaisse et placements temporaires, au coût qui est près de la valeur marchande	\$ 861 652	\$ 469 064
	Dépôts et prêts à demande (portant intérêt) — Canadien Pacifique Limitée et filiales	43 474	141 765
	Débiteurs	835 642	698 175
	Stocks	891 505	679 464
	Frais payés d'avance	24 659	29 037
		<b>2 656 932</b>	<b>2 017 505</b>
<b>Placements, au coût</b>	Portefeuille (cours du marché \$169 223 000; 1978 — \$144 306 000)	152 502	152 668
	Autres	233 066	214 425
		<b>385 568</b>	<b>367 093</b>
<b>Immobilisations, au coût</b>	Pétrole et gaz naturel	1 200 562	1 047 391
	Produits miniers	1 272 527	1 122 659
	Produits forestiers	642 314	528 316
	Fer et acier	1 231 070	1 232 901
	Biens immobiliers	825 155	519 736
	Hôtellerie et restauration	209 272	200 291
	Autres secteurs	91 311	40 459
		<b>5 472 211</b>	<b>4 691 753</b>
	Moins: amortissement et épuisement accumulés	1 686 530	1 546 944
		<b>3 785 681</b>	<b>3 144 809</b>
<b>Autres éléments de l'actif et frais reportés</b>		<b>181 686</b>	<b>156 824</b>
		<b>\$7 009 867</b>	<b>\$5 686 231</b>

**Rapport des vérificateurs aux actionnaires d'Investissements Canadien Pacifique Limitée**

Nous avons vérifié le bilan consolidé d'Investissements Canadien Pacifique Limitée au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers d'Investissements Canadien Pacifique Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis à l'opinion des

Price Waterhouse & C<sup>ie</sup>  
Comptables agréés  
Montréal (Québec), le 6 mars 1980

vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des autres filiales qui comprennent The Algoma Steel Corporation, Limited, Cominco Ltée, La Compagnie Dominion Bridge, Limitée, Great Lakes Forest Products Limited et Steep Rock Iron Mines Limited.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

# Bilan consolidé

# Passif

au 31 décembre		1979	1978
		(en milliers)	
Passif à court terme	Emprunts bancaires	\$ 61 874	\$ 49 631
	Créanciers et charges courues	794 541	634 801
	Billets et intérêts courus à payer	406 756	308 079
	Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes à payer	223 476	127 310
	Dividendes à payer	53 943	26 898
	Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	119 826	185 855
		1 660 416	1 332 574
Passif reporté		56 796	44 315
Dette à long terme		1 625 030	1 478 829
Participation d'actionnaires externes dans les filiales		1 150 535	944 198
Impôts sur le revenu reportés		610 282	461 209
Avoir des actionnaires	Actions privilégiées		
	Autorisées – 12 500 000 actions		
	Émises – 34 690 (1978 – 39 657) actions rachetables avec droit de vote, à 4¾% cumulatif, série A	694	793
	Actions ordinaires		
	Autorisées – Nombre illimité		
	Émises – 65 954 118 (1978 – 60 704 118) actions	589 310	431 810
	Surplus d'apport	81 840	81 825
	Bénéfices non répartis	1 234 964	910 678
		1 906 808	1 425 106
		\$7 009 867	\$5 686 231

Approuvé au nom du conseil d'administration  
Ian D. Sinclair, administrateur  
Paul A. Nepveu, administrateur

Voir l'exposé des principales pratiques comptables, les renseignements supplémentaires et les notes afférentes aux états financiers consolidés.



## Renseignements supplémentaires

Amortissement et épuiement imputés aux charges	1979	1978
	(en milliers)	
Pétrole et gaz naturel	\$ 54 030	\$ 40 749
Produits miniers	80 932	76 268
Produits forestiers	29 606	25 641
Fer et acier	69 822	67 526
Biens immobiliers	6 610	5 555
Hôtellerie et restauration	12 053	13 954
Autres secteurs	5 827	3 378
	<b>\$258 880</b>	<b>\$233 071</b>
Frais d'intérêt	1979	1978
	(en milliers)	
Intérêt sur la dette à long terme	\$156 306	\$134 123
Intérêt sur la dette à court terme	58 364	31 177
	<b>\$214 670</b>	<b>\$165 300</b>
Intérêt capitalisé sur les emprunts contractés pour le financement des projets d'immobilisations	\$ 12 596	\$ 8 589
Impôts sur le revenu	1979	1978
	(en milliers)	
Pétrole et gaz naturel	\$ 74 355	\$ 49 734
Produits miniers	137 989	64 063
Produits forestiers	46 647	25 586
Fer et acier	77 400	40 349
Biens immobiliers	13 297	8 743
Hôtellerie et restauration	2 788	(3 939)
Sociétés de financement	(1 630)	1 920
Autres secteurs	5 706	6 152
Revenus de placement	(4 859)	6 998
Total (y compris les impôts sur le revenu reportés de 1979 - \$155 141 000; 1978 - \$89 604 000)	<b>\$351 693</b>	<b>\$199 606</b>

## Renseignements supplémentaires

Stocks	1979	1978
	(en milliers)	
<b>Pétrole et gaz naturel</b>		
Produits	\$ 6 995	\$ 6 553
Matières	3 185	2 889
	<b>10 180</b>	<b>9 442</b>
<b>Produits miniers</b>		
Produits	127 481	118 034
Produits semi-ouvrés	39 740	25 719
Matières premières et fournitures	131 235	67 218
	<b>298 456</b>	<b>210 971</b>
<b>Produits forestiers</b>		
Produits	14 279	5 513
Produits semi-ouvrés	15 170	7 920
Matières premières et fournitures	52 278	30 806
	<b>81 727</b>	<b>44 239</b>
<b>Fer et acier</b>		
Produits	62 277	66 662
Produits semi-ouvrés	124 302	108 676
Matières premières et fournitures	263 730	207 154
	<b>450 309</b>	<b>382 492</b>
<b>Biens immobiliers</b>		
Matières et fournitures	164	155
<b>Hôtellerie et restauration</b>		
Matières et fournitures	9 295	9 294
<b>Autres secteurs</b>		
Produits	28 716	17 578
Produits semi-ouvrés	2 391	2 675
Matières premières	10 267	2 618
	<b>41 374</b>	<b>22 871</b>
	<b>\$891 505</b>	<b>\$679 464</b>

### Portefeuille au 31 décembre 1979

	Nombre d'actions	Pourcentage des actions avec droit de vote, en circulation	Coût  (en milliers)	Cours du marché approximatif
<b>Actions ordinaires</b>				
MacMillan Bloedel Limited	2 849 600	13,40	\$ 82 560	\$ 76 939
MICC Investments Limited	404 875	5,66	2 293	4 454
Norcen Energy Resources Limited	271 700	1,13	3 804	8 662
Rio Algom Limited	1 331 956	9,86	30 823	42 463
Union Carbide Canada Limited	825 300	8,24	18 375	22 489
Autres			4 220	5 666
			<b>142 075</b>	<b>160 673</b>
<b>Actions privilégiées</b>			8 229	6 649
<b>Obligations, débetures et billets</b>			2 198	1 901
			<b>\$152 502</b>	<b>\$169 223</b>

## Renseignements supplémentaires

Autres placements, au coût			1979	1978
			(en milliers)	
Tara Exploration and Development Company Limited			\$ 26 903	\$ 26 903
Bethlehem Copper Corporation			41 313	41 313
Panarctic Oils Ltd.			40 483	39 119
Tilden Iron Ore Partnership			41 890	34 458
Autres			82 477	72 632
			<b>\$233 066</b>	<b>\$214 425</b>

Immobilisations et amortissement et épuiement accumulés	1979		1978	
	(en milliers)			
	Coût	Amortissement et épuiement accumulés	Net	Net
Pétrole et gaz naturel				
Matériel	\$ 353 325	\$ 81 518	\$ 271 807	\$ 296 754
Propriétés (pétrole, gaz naturel et minéraux)	847 237	211 829	635 408	508 491
	1 200 562	293 347	907 215	805 245
Produits miniers				
Terrains, bâtiments et matériel	1 021 624	410 385	611 239	538 418
Propriétés minières et mise en valeur	250 903	97 151	153 752	139 206
	1 272 527	507 536	764 991	677 624
Produits forestiers				
Terrains et améliorations	11 932	—	11 932	8 630
Bâtiments et matériel	542 805	216 103	326 702	245 874
Terres boisées, baux et permis de coupe	87 577	17 031	70 546	69 456
	642 314	233 134	409 180	323 960
Fer et acier				
Usines de transformation	1 072 763	473 015	599 748	595 273
Propriétés (matières premières)	158 307	76 094	82 213	69 477
	1 231 070	549 109	681 961	664 750
Biens immobiliers				
Terrains	242 729	—	242 729	145 498
Immeubles	458 442	37 876	420 566	289 562
Constructions en cours	123 984	—	123 984	55 819
	825 155	37 876	787 279	490 879
Hôtellerie et restauration				
Terrains	5 628	—	5 628	5 628
Immeubles et matériel	203 644	53 332	150 312	142 942
	209 272	53 332	155 940	148 570
Autres secteurs				
Terrains	9 025	—	9 025	2 981
Immeubles et matériel	82 286	12 196	70 090	30 800
	91 311	12 196	79 115	33 781
	<b>\$5 472 211</b>	<b>\$1 686 530</b>	<b>\$3 785 681</b>	<b>\$3 144 809</b>

## Renseignements supplémentaires

Dette à long terme	1979	1978
	(en milliers)	
Investissements Canadien Pacifique Limitée		
Débentures à intérêt conditionnel 5½% - 5¼%, échéant en 1980	\$ 13 000	\$ 67 350
The Algoma Steel Corporation, Limited		
Débentures à fonds d'amortissement 7¾% - 11%, échéant en 1987-1995	159 912	168 000
Débentures à intérêt conditionnel flottant, échéant en 1999	106 880	—
Billets 8½%, série A, échéant en 1991	20 500	21 000
Divers - échéant en 1980	11 333	41 255
Société Hôtelière Canadien Pacifique, Limitée		
Obligations de première hypothèque à fonds d'amor- tissement 8¾% - 11¾%, échéant en 1992-1995	47 300	49 000
Divers - échéant en 1980-1988	6 491	13 799
Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée		
Emprunts bancaires échéant en 1983-1985	3 210	28 210
Débentures à 8¼% - 10½%, échéant en 1984-1993	98 750	103 400
Billets 9¼% - 10¾%, échéant en 1980-1983	75 000	75 000
Canellus International N.V.		
Divers - échéant en 1980-2001	32 556	15 410
Cominco Ltée		
Emprunts bancaires échéant en 1980-1985	29 612	35 162
Débentures à fonds d'amortissement 8½% - 10¾%, échéant en 1991-1995	114 486	118 952
Billets échéant en 1982-1996	49 224	49 224
Filiales de Cominco Ltée	41 426	50 364
La Compagnie Dominion Bridge, Limitée		
Emprunts bancaires échéant en 1980-1984	20 682	73 154
Débentures à 6½% - 10¼%, échéant en 1984-1986	67 612	35 570
Autres billets à payer en 1980-1992	47 707	51 955
Great Lakes Forest Products Limited		
Obligations à fonds d'amortissement 8% - 11¼%, échéant en 1989-1995	45 762	50 146
Débentures à 8¾%, échéant en 1984	19 603	20 966
Divers - échéant en 1980-1989	7 727	35 580
La Société Immobilière Marathon, Limitée		
Emprunts bancaires échéant en 1980-1984	94 949	29 016
Obligations à fonds d'amortissement 6½% - 11½%, échéant en 1987-1998	79 502	80 803
Hypothèques échéant en 1980-2006	232 895	136 727
Divers - échéant en 1980-1991	97 773	23 356
PanCanadian Petroleum Limited		
Emprunts bancaires échéant en 1980-1988	129 355	195 883
Débentures à 8½% - 9¾%, échéant en 1983-1992	81 775	83 000
Autres compagnies	9 834	12 402
	1 744 856	1 664 684
Moins: Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	119 826	185 855
	\$1 625 030	\$1 478 829

Sauf indication contraire, l'intérêt sur les emprunts bancaires suit les fluctuations (en certains cas, dans des limites définies) du taux commercial préférentiel du prêteur.

Au 31 décembre 1979, la dette à long terme en devises étrangères, convertie aux taux courants, serait de \$488 881 000,

soit \$26 817 000 de plus que le montant indiqué ci-dessus.

Échéances et exigences annuelles du fonds d'amortissement pour les cinq exercices suivant 1979:

1980 - \$119 826 000; 1981 - \$147 721 000;  
1982 - \$87 614 000; 1983 - \$199 200 000;  
1984 - \$131 487 000.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

## 1. Capital-actions

Les actions privilégiées, série A, sont rachetables à \$20 chacune, au gré d'ICP.

ICP a été prorogée aux termes de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes par le certificat de prorogation en date du 30 avril 1979. Aux termes de ses clauses de prorogation, ICP a changé son capital autorisé d'actions privilégiées qui est passé de 12 500 000 actions d'une valeur au pair de \$20 chacune à

12 500 000 actions sans valeur nominale ou au pair, ainsi que son capital autorisé d'actions ordinaires qui est passé de 100 000 000 d'actions sans valeur nominale ou au pair à un nombre illimité de telles actions.

Le 22 août 1979, ICP a émis 5 250 000 autres actions ordinaires moyennant un paiement en numéraire de \$157 500 000.

## 2. Participation des actionnaires externes dans les filiales

La participation des actionnaires externes dans les filiales est répartie comme suit:

	1979	1978
	(en milliers)	
PanCanadian Petroleum Limited	\$ 72 612	\$ 58 126
Cominco Ltée		
Actions privilégiées échangeables, série A, au dividende de \$2, à imposition reportée	49 929	50 000
Actions privilégiées au dividende flottant, série C	50 000	50 000
Actions ordinaires	320 359	249 952
Great Lakes Forest Products Limited	69 160	43 258
The Algoma Steel Corporation, Limited		
Actions privilégiées, série A, au dividende de 8%, à imposition reportée	59 813	60 000
Actions privilégiées au dividende flottant	80 000	80 000
Actions ordinaires	260 604	222 381
La Compagnie Dominion Bridge, Limitée	171 378	114 656
Steep Rock Iron Mines Limited	12 531	13 520
Autres	4 149	2 305
	<b>\$1 150 535</b>	<b>\$944 198</b>

## 3. Pensions

Au 31 décembre 1979, la dette non capitalisée établie par calcul actuariel comprenait \$204 000 000 à capitaliser par

annuités égales prenant fin de 1981 à 1993.

## 4. Engagements et passif éventuel

Au 31 décembre 1979, les engagements en dépenses d'immobilisations s'élevaient à \$564 000 000 et les paiements minimaux au titre de contrats de location-exploitation étaient évalués globalement à \$576 000 000, selon les annuités suivantes pour chacun des cinq exercices postérieurs à 1979:  
1980 - \$43 000 000; 1981 - \$39 000 000; 1982 - \$38 000 000; 1983 - \$34 000 000; 1984 - \$27 000 000.

À titre de participant à une entreprise à frais partagés d'exploitation du minerai de fer, Algoma Steel a droit à sa part de la production et s'est engagée à assumer sa part des coûts, dont les frais minimaux de capital et d'intérêt afférents au paiement de la dette à long terme. La part d'Algoma dans ces frais minimaux s'est élevée à \$17 600 000 en 1979 et sera en moyenne de \$22 000 000 par année pendant les cinq prochains exercices.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

## 5. Acquisitions

En décembre 1979, Marathon a acquis à titre onéreux toutes les actions en circulation de Canadian Freehold Properties Ltd., de même que certains autres droits de propriété. Cette dernière a des activités immobilières semblables à celles de Marathon, à la fois au Canada et aux États-Unis. En août 1979, Processed Minerals Incorporated, filiale indirectement en propriété exclusive de Canellus International N.V., a acquis à titre onéreux l'actif net des divisions de Carey Salt et NYCO de Interpace Corporation. Carey Salt est un important producteur régional de sel aux États-Unis et la divi-

sion NYCO produit de la wollastonite, un silicate blanc. En août 1979 également, Baker Commodities, Inc., autre filiale en propriété exclusive du groupe Canellus, a acquis, par une fusion avec paiement en numéraire, Corenco Corporation, qui s'occupe de transformation de fruits et de matières animales.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple et consolidées à partir des dates d'acquisition.

Voici un récapitulatif de l'actif acquis et du montant payé:

	Canadian Freehold Properties	Carey Salt et NYCO	Corenco
	(en milliers)		
Actif net acquis aux valeurs attribuées:			
Actif	\$227 620	\$33 929	\$38 428
Passif	165 106	3 328	22 845
	62 514	30 601	15 583
Excédent du prix d'achat sur la juste valeur de l'actif acquis, imputé à l'achalandage	3 659	—	—
Montant payé:	\$ 66 173	\$30 601	\$15 583

## 6. Redressement

En 1979, PanCanadian Petroleum Limited a redressé sa provision pour impôts sur le revenu de 1978 pour tenir compte des amendements rétroactifs au règlement relatif à l'impôt sur le revenu prévoyant une déduction accélérée de

l'épuisement gagné. Les chiffres de 1978 ont été redressés en fonction de ce changement à des fins comparatives.

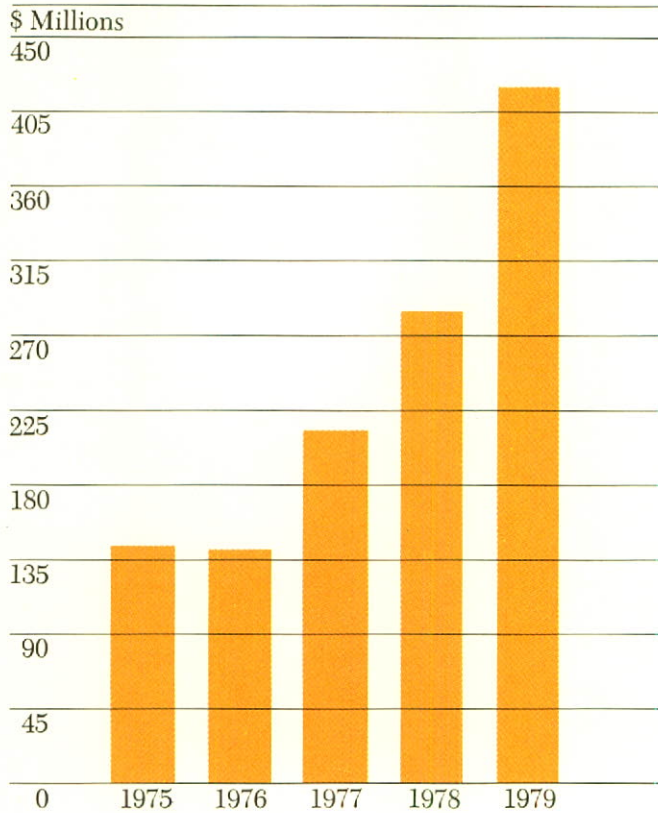
De plus, certains autres chiffres de 1978 ont été reclassifiés pour respecter la présentation adoptée pour 1979.

## 7. Événement postérieur à la date du bilan

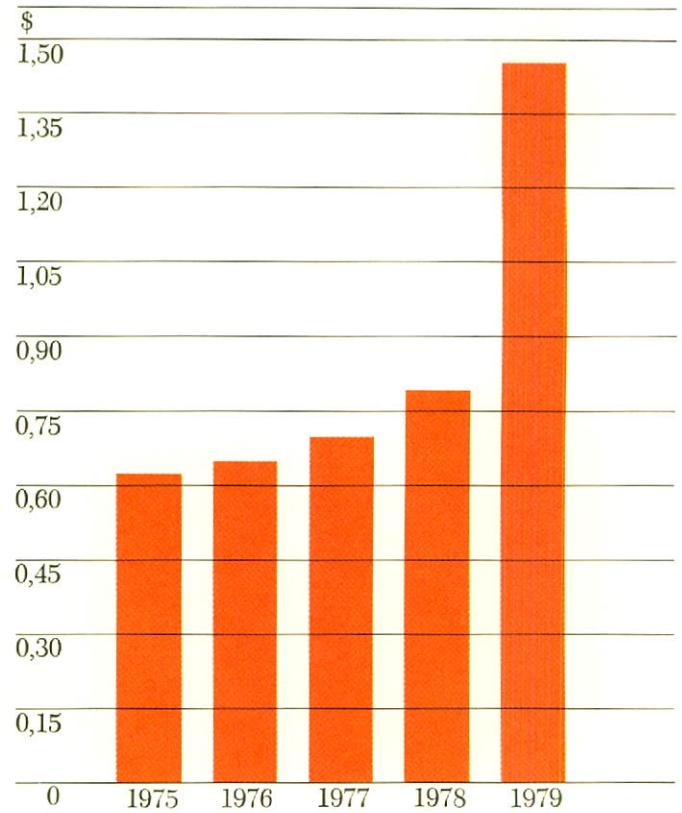
Au début de mars 1980, ICP a vendu sa participation dans MacMillan Bloedel Limited et a réalisé un gain net, après

impôts sur le revenu, d'environ \$13 000 000.

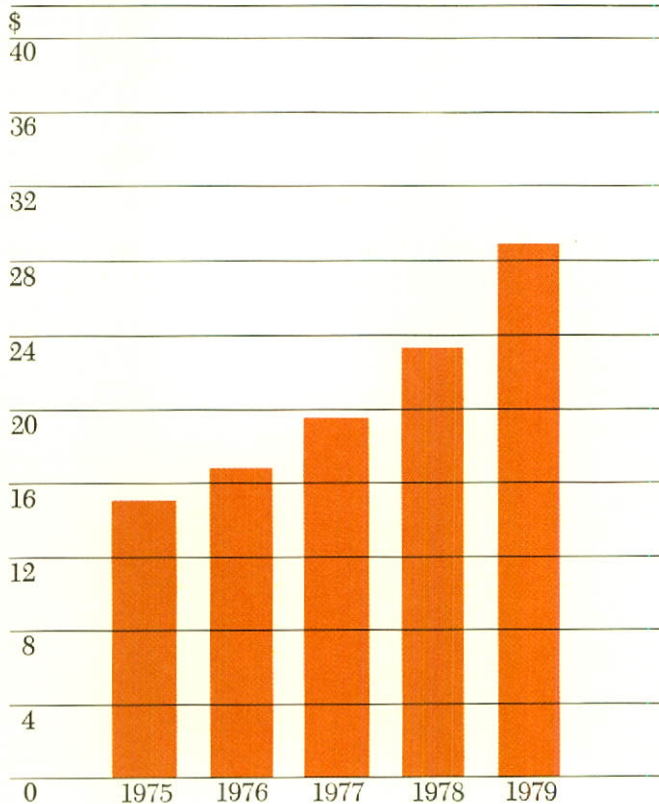
### Bénéfices nets consolidés



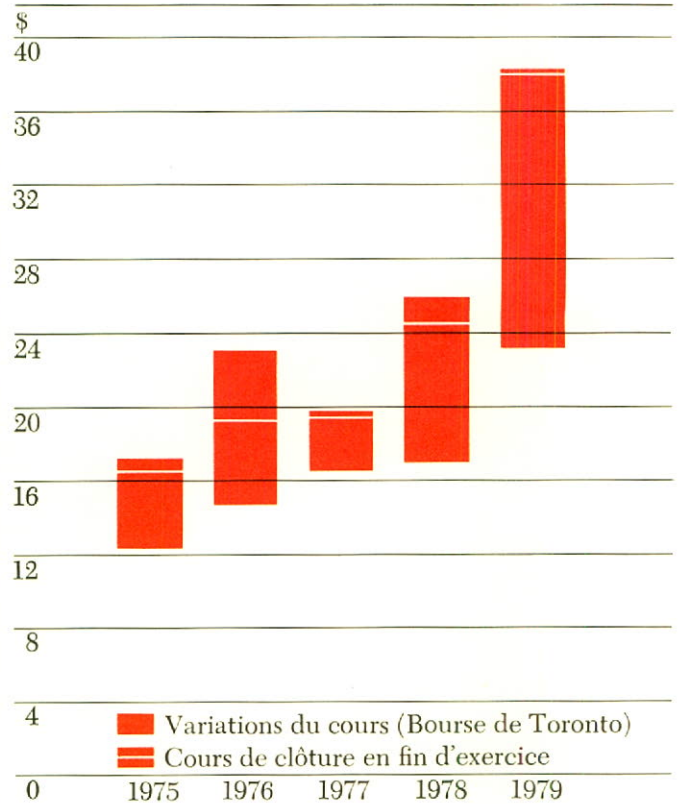
### Dividendes par action ordinaire



### Quote-part des actionnaires par action ordinaire



### Cours du marché d'une action ordinaire



## Rétrospective des cinq derniers exercices

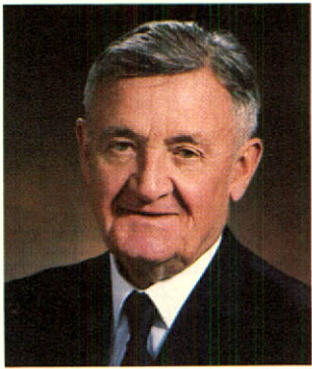
	1975	1976	1977	1978	1979
	(en milliers, sauf les chiffres par action)				
<b>Bénéfices consolidés</b>					
Pétrole et gaz naturel	\$ 59 805	\$ 74 064	\$110 222	\$135 774	\$144 405
Produits miniers	53 819	32 360	41 064	44 131	120 154
Produits forestiers	1 734	5 200	10 137	18 302	47 677
Fer et acier	22 257	13 467	22 988	46 721	69 781
Biens immobiliers	7 662	10 423	11 569	15 315	19 241
Hôtellerie et restauration	3 330	10	(4 696)	(14 987)	868
Sociétés de financement	1 374	2 299	2 489	2 731	120
Autres secteurs	(371)	837	4 426	7 433	9 184
Revenus de placement	(7 233)	1 521	6 483	29 354	8 899
<b>Bénéfices avant poste</b>					
extraordinaire	142 377	140 181	204 682	284 774	420 329
Poste extraordinaire	—	—	8 542	—	—
<b>Bénéfices nets</b>	<b>\$142 377</b>	<b>\$140 181</b>	<b>\$213 224</b>	<b>\$284 774</b>	<b>\$420 329</b>
<b>Dividendes – actions privilégiées</b>					
– actions ordinaires	\$ 1 163	\$ 809	\$ 432	\$ 40	\$ 35
	36 315	38 270	41 690	47 956	92 221
<b>Nombre d'actions en circulation</b>					
ordinaires	58 727	59 491	60 704	60 704	65 954
privilégiées	1 035	653	47	40	35
<b>Par action ordinaire</b>					
Bénéfices avant poste					
extraordinaire	\$2,42	\$2,36	\$3,41	\$4,69	\$6,71
Bénéfices nets	2,42	2,36	3,55	4,69	6,71
Dividendes	0,62	0,645	0,69	0,79	1,45
Cote	– max. 17½	22¾	19⅞	26	38¼
(Bourse de Toronto) – min.	12¾	14¾	16½	17	23¼
Ratio cours-bénéfices – max.	7	10	6	6	6
– min.	5	6	5	4	3

## Répartition géographique des investissements nets en immobilisations

au 31 décembre 1979

	Immobilisations, au coût moins amortissement (millions)	Pourcentage du total
<b>Canada</b>		
Provinces de l'Atlantique	\$ 31	1%
Québec	192	5
Ontario	1 091	29
Prairies	1 102	29
Colombie-Britannique	623	16
T.N.-O., Yukon et en mer	121	3
	3 160	83
<b>Étranger</b>		
États-Unis	555	15
Autres pays	71	2
	626	17
<b>Total</b>	<b>\$3 786</b>	<b>100%</b>





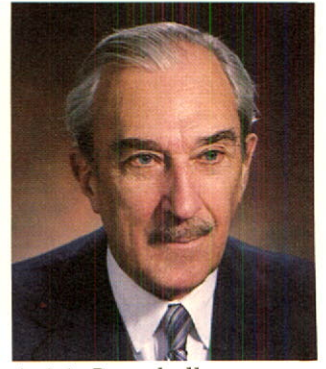
W. A. Arbuckle



F. S. Burbidge



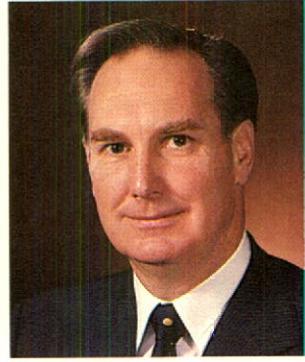
F. E. Burnet



A. M. Campbell



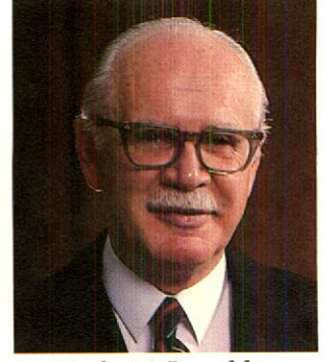
Robert W. Campbell



John Macnamara



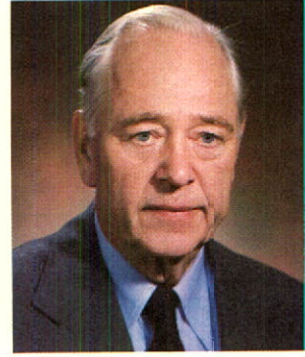
Angus A. MacNaughton



W. Earle McLaughlin



Paul A. Nepveu



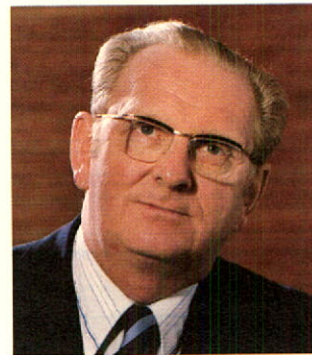
S. E. Nixon



Paul L. Paré



Neil F. Phillips, C.R.



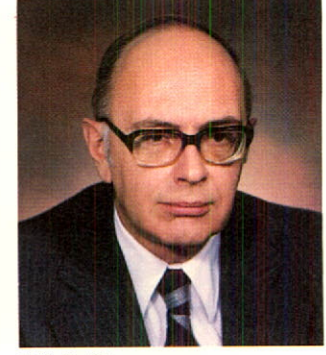
C. Douglas Reekie



Ian D. Sinclair



R. D. Southern



W. J. Stenason

## Conseil d'administration

- †W. A. Arbuckle  
*Président du conseil*  
Tioxide Canada Inc.  
Montréal
- °F. S. Burbidge  
*Président*  
Canadien Pacifique Limitée  
Montréal
- F. E. Burnet  
*Président du comité exécutif*  
Cominco Ltée, Vancouver
- °†A. M. Campbell  
*Président du comité exécutif*  
Sun Life du Canada, compagnie  
d'assurance-vie  
Toronto
- Robert W. Campbell  
*Président du conseil et  
chef de la direction*  
PanCanadian Petroleum Limited  
Calgary
- John Macnamara  
*Président et chef de la direction*  
The Algoma Steel Corporation, Limited  
Sault-Sainte-Marie
- †Angus A. MacNaughton  
*Vice-président du conseil et  
chef de la direction*  
Genstar Limitée, Montréal
- °W. Earle McLaughlin  
*Président du conseil*  
La Banque Royale du Canada  
Montréal
- °Paul A. Nepveu  
*Vice-président du conseil*  
Investissements Canadien Pacifique  
Limitée  
Montréal
- †S. E. Nixon  
*Administrateur de sociétés*  
Montréal
- °Paul L. Paré  
*Président du conseil et  
chef de la direction*  
Imasco Limitée  
Montréal
- Neil F. Phillips, C.R.  
*Associé*  
Phillips & Vineberg, Montréal
- C. Douglas Reekie  
*Président et chef de la direction*  
CAE Industries Ltd.  
Toronto
- °Ian D. Sinclair  
*Président du conseil et  
chef de la direction*  
Canadien Pacifique Limitée  
Montréal

- R. D. Southern  
*Président et chef de la direction*  
ATCO Ltd., Calgary
- W. J. Stenason  
*Président*  
Investissements Canadien Pacifique  
Limitée  
Montréal
- °Membre du comité exécutif  
†Membre du comité de vérification

## Direction

- Ian D. Sinclair  
*Président du conseil et  
chef de la direction*  
Montréal
- Paul A. Nepveu  
*Vice-président du conseil*  
Montréal
- W. J. Stenason  
*Président*  
Montréal
- R. S. DeMone  
*Vice-président, Finances et comptabilité*  
Toronto
- G. S. MacLean  
*Directeur général, Administration  
et secrétaire*  
Montréal
- J. D. Kenny  
*Contrôleur financier et trésorier*  
Montréal

## Conseil d'administration

Lors de l'assemblée générale annuelle et de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenues le 30 avril 1979, M. W. Moodie a quitté le conseil d'administration de même que son poste de président de la Société et le nombre des administrateurs a été porté de quatorze à seize. Les administrateurs désirent témoigner à M. Moodie reconnaissance et appréciation pour l'autorité dont il a fait preuve et son apport aux affaires de la Société durant son mandat. M. Paul A. Nepveu a été élu vice-président du conseil et administrateur pour combler le poste laissé vacant par le départ à la retraite de M. Moodie. M. W. J. Stenason a été élu président. MM. W. Earle McLaughlin et C. Douglas Reekie ont été élus administrateurs pour combler les vacances résultant de l'augmentation de la composition du conseil.

# Principales filiales

**Investissements  
Canadien Pacifique  
Limitée**  
Bureau 1900  
Place du Canada  
Montréal (Québec)  
H3B 2N2

° **PanCanadian Petroleum Limited**  
Robert W. Campbell, président  
du conseil  
2000 One Palliser Square  
P.O. Box 2850  
Calgary, Alberta  
T2P 2S5

° **Cominco Ltée**  
F. E. Burnet, président du comité  
exécutif  
200 Granville Square  
Vancouver, British Columbia  
V6C 2R2

**Fording Coal Limited**  
J. H. Morrish, président  
Natural Resources Building  
205 - 9th Avenue S.E.  
Calgary, Alberta  
T2G 0R4

**Pacific Logging Company Limited**  
W. M. Sloan, président  
P.O. Box 10  
468 Belleville Street  
Victoria, British Columbia  
V8W 2M3

° **Great Lakes Forest Products Limited**  
C. J. Carter, président du conseil et  
président  
P.O. Box 430  
Thunder Bay, Ontario  
P7C 4W3

**Les Propriétés Commandant Limitée**  
L. M. Riopel, président  
Bureau 1900  
Place du Canada  
Montréal (Québec)  
H3B 2N2

° **The Algoma Steel Corporation, Limited**  
John Macnamara, président  
503 Queen Street East  
Sault Ste. Marie, Ontario  
P6A 5P2

° **Steep Rock Iron Mines Limited**  
L. J. Lamb, président du conseil  
et président  
40 University Avenue  
Toronto, Ontario  
M5J 2G5

° **La Compagnie Dominion Bridge,  
Limitée**  
K. S. Barclay, président du conseil  
1155, boul. Dorchester ouest  
Montréal (Québec)  
H3B 4C7

° On peut se procurer un exemplaire du rapport annuel 1979 de  
cette compagnie auprès du secrétaire, à l'adresse indiquée.

**La Société Immobilière Marathon,  
Limitée**  
S. E. Eagles, président du conseil  
et président  
Toronto-Dominion Centre  
P.O. Box 375  
Toronto, Ontario  
M5K 1K8

**Société Hôtelière Canadien Pacifique,  
Limitée**  
A. G. Cardy, président  
The Royal York Hotel  
100 Front Street West  
Toronto, Ontario  
M5J 1E3

**Les Valeurs Mobilières  
Canadien Pacifique Limitée**  
R. S. DeMone, président du conseil  
et président  
20 King Street West  
Toronto, Ontario  
M5H 1C4

**Château Compagnie d'Assurance**  
R. T. Riley, président du conseil  
Suite 3000  
2300 Yonge Street  
Toronto, Ontario  
M4P 2X3

**Baker Commodities, Inc.**  
J. M. Andreoli, président  
4020 Bandini Blvd.  
Los Angeles, California 90023  
U.S.A.

**Processed Minerals Incorporated**  
Jon J. Rhine, président  
One North Main Street  
P.O. Box 459  
Hutchinson, Kansas 67501  
U.S.A.

**Syracuse China Corporation**  
R. J. Theis, président du conseil  
2900 Court Street  
P.O. Box 4820  
Syracuse, New York 13221  
U.S.A.

**Rothsay Concentrates Co. Limited**  
G. Brent Ballantyne, président  
R.R. #1  
Moorefield, Ontario  
N0G 2K0

### Répartition des actions au 31 décembre 1979

Actions ordinaires —  
65 954 118 étaient en cir-  
culation, dont 50 000 000  
étaient détenues par  
Canadien Pacifique  
Limitée et le reste par  
20 287 actionnaires, dont  
97,9% d'actionnaires  
canadiens.

Actions privilégiées —  
série A — 34 690 étaient  
en circulation et détenues  
par 642 actionnaires ins-  
crits, dont 93,8% d'action-  
naires canadiens.

### Agents des transferts et registraires

Compagnie Montréal  
Trust, Montréal, Toronto,  
Winnipeg, Regina,  
Calgary et Vancouver

The Royal Trust  
Company, Londres,  
Angleterre

### Valeurs inscrites

Actions ordinaires  
Bourses de Montréal,  
Toronto et Vancouver

Actions privilégiées,  
série A  
Bourses de Montréal,  
Toronto et Vancouver

### Avis d'assemblée annuelle des actionnaires

L'assemblée annuelle des actionnaires d'Investissements Canadien Pacifique Limitée se tiendra le lundi 5 mai 1980 au Château Champlain, Place du Canada, Montréal (Québec), à onze heures du matin (heure avancée, si elle est en vigueur), pour traiter les questions suivantes:

a. Examen du rapport des administrateurs, ainsi que des états financiers consolidés accompagnés du rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979;

b. Étude et, si elle le juge bon, ratification du règlement n° 2, adopté par le conseil d'administration le 8 février 1980, relativement à l'âge et à la durée du mandat des administrateurs;

c. Étude et mise aux voix d'une résolution spéciale modifiant les statuts en vue de changer la dénomination «Canadian Pacific Investments Limited — Investissements Canadien Pacifique Limitée» de la Société en «Canadian Pacific Enterprises Limited — Les Entreprises Canadien Pacifique Limitée»;

d. Étude et mise aux voix d'une résolution spéciale modifiant les statuts en vue d'effectuer le fractionnement deux pour un des actions ordinaires émises et en circulation de la Société;

e. Élection des administrateurs;

f. Nomination des vérificateurs et habilitation du conseil d'administration à fixer leur rémunération;

g. Débat sur toute question dont l'assemblée peut normalement être saisie.

Le conseil d'administration a, par résolution, fixé à vingt-quatre heures, sans compter les samedis et jours fériés, précédant l'assemblée annuelle des actionnaires ou toutes assemblées subséquentes en cas d'ajournement, le délai de dépôt à Montréal, province de Québec, à la Société ou à la Compagnie Montréal Trust, agent de la Société, des procurations à utiliser à l'assemblée annuelle des actionnaires ou à toutes assemblées subséquentes en cas d'ajournement.

Par ordre du conseil d'administration

Le directeur général, Administration et secrétaire,  
G. S. MacLean

Montréal, le 7 mars 1980

This report is also available in the English language. If you wish to obtain an English copy, kindly write to the Secretary, Canadian Pacific Investments Limited, Suite 1900, Place du Canada, Montreal, Quebec H3B 2N2.