

Principales filiales

Central-Del Rio Oils Limited

Siège social: Calgary 21, Alberta
Immeuble Natural Resources
205-9^e Avenue S.-E.

CanPac Minerals Limited

Siège social: Calgary 21, Alberta
Immeuble Natural Resources
205-9^e Avenue S.-E.

Fording Coal Limited

Siège social:
Trail, Colombie-Britannique

Pacific Logging Company Limited

Siège social:
Victoria, Colombie-Britannique
468, rue Belleville

Marathon Realty Company Limited

Siège social: Calgary 21, Alberta
Immeuble Natural Resources
205-9^e Avenue S.-E.

Vancouver 2, Colombie-Britannique
Bureau 212, Gare du CP

Edmonton 15, Alberta
10012, avenue Jasper

Lethbridge, Alberta
Bureau 218, 740-4^e Avenue S.

Regina, Saskatchewan
2124, rue Broad

Winnipeg 2, Manitoba
Bureau 312, 150 avenue Henry

Toronto 1, Ontario
69, rue Yonge

Montréal 101, Québec
Bureau 1930, Place du Canada

Canadian Pacific Hotels Limited

Siège social: Hôtel Royal York
Toronto 116, Ontario

Hôtel Empress
Victoria, Colombie-Britannique

*Hôtel Palliser, Calgary 21, Alberta

*Hôtel Banff Springs, Banff, Alberta

*Château Lac Louise
Lac Louise, Alberta

Château Lacombe, Edmonton, Alberta

Hôtel Saskatchewan
Regina, Saskatchewan

Restaurant Skylon
Niagara Falls, Ontario

Le Château Champlain
Montréal 101, Québec

Hostellerie Le Baron
Sherbrooke, Québec

Hostellerie Le Baron
Trois-Rivières, Québec

Le Château Frontenac, Québec 4, P.Q.

*Hôtel Algonquin
St. Andrews-by-the-Sea
Nouveau-Brunswick

*Propriété de la
Canadian Pacific Railway Company

Canadian Pacific Securities Limited

Siège social: Montréal 101, Québec
Bureau 247, Gare Windsor

Cominco Ltée

Siège social: Montréal 101, Québec
630, boulevard Dorchester ouest

Rapport annuel 1969 **Avis aux actionnaires**

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de Canadian Pacific Investments Limited se tiendra le lundi 27 avril 1970 au Château Champlain, Place du Canada, Montréal, à 11 heures (heure locale), pour traiter les questions suivantes:

- (a) Examen et mise au vote du rapport du conseil d'administration, ainsi que des états financiers consolidés accompagnés du rapport des vérificateurs pour l'exercice clos le 31 décembre 1969.
- (b) Élection des membres du conseil d'administration.
- (c) Nomination des vérificateurs et autorisation du conseil d'administration de fixer leur rémunération.
- (d) Débat sur toute question dont l'assemblée peut normalement être saisie.

Par ordre du conseil d'administration,
Le secrétaire,
J. C. Ames

Montréal, le 6 mars 1970

Sommaire

Deuxième page de couverture	Principales filiales
2	Conseil et direction
3-15	Revue de l'exercice
16	Résultats consolidés
17	Bénéfices consolidés non répartis
18-19	Bilan consolidé et rapport des vérificateurs
20	État consolidé des mouvements de trésorerie
21	Portefeuille consolidé
22-24	Annexe aux comptes
Troisième page de couverture	Les cinq derniers exercices

Conseil d'administration et direction

Conseil

- *W. A. Arbuckle, *président du conseil d'administration canadien*
The Standard Life Assurance Company
Montréal
- *A. M. Campbell
Président du conseil et chef de la direction
Sun Life du Canada compagnie
d'assurance-vie, Montréal
- *N. R. Crump, *président du conseil*
Canadian Pacific Railway Company, Montréal
- R. Hendricks, *président et chef de la direction*
Cominco Ltée, Montréal
- S. E. Nixon, *vice-président du conseil*
Dominion Securities Corporation Limited
Montréal
- H. M. Pickard, *vice-président, direction*
Canadian Pacific Investments Limited, Calgary
- *L'honorable Duff Roblin, C.P., *président*
Canadian Pacific Investments Limited
Montréal
- *Ian D. Sinclair, *président et chef de la direction*
Canadian Pacific Railway Company, Montréal
- G. J. van den Berg, *vice-président, finances*
Canadian Pacific Railway Company, Montréal
- *Membre du comité exécutif

Direction

- N. R. Crump
Président du conseil et chef de la direction
Montréal
- L'honorable Duff Roblin, C.P., *président*
Montréal
- Ian D. Sinclair, *vice-président*, Montréal
- H. M. Pickard, *vice-président, direction*
Calgary
- G. J. van den Berg
Vice-président, placements, Montréal
- F. A. Rutherford, *contrôleur*, Montréal
- D. E. Sloan, *trésorier*, Montréal
- J. C. Ames, *secrétaire*, Montréal

Agent des transferts et préposé aux registres des actionnaires

Montreal Trust Company, Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver

Valeurs inscrites

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

Au début de 1969, l'économie canadienne était en pleine phase ascendante, puis, peu à peu, un ralentissement se produisit. La politique monétaire destinée à enrayer le danger inflationniste occasionna une diminution des ressources financières et une augmentation du taux de l'es-compte. Cette évolution de la conjoncture économique influa évidemment sur les activités de la Compagnie au cours de l'année. On enregistre néanmoins certains progrès.

L'un des événements les plus marquants de l'année fut l'échange de toutes les actions de Canadian Pacific Oil and Gas Limited contre une tranche du capital de Central-Del Rio Oils Limited, ce qui a porté à 89.3% la participation de CPI à cette dernière compagnie. La réunion de ces deux entreprises a permis la création de l'une des plus importantes sociétés indépendantes de prospection et de production pétrolières au Canada.

Panarctic Oils Limited, où la participation de Central-Del Rio et de Cominco Ltée est dans chaque cas de 9%, a franchi une nouvelle étape au cours de l'année lorsque le forage révéla la présence d'hydrocarbures dans l'archipel arctique canadien. Un autre événement important a été l'obtention d'un contrat à long terme par Fording Coal Limited, où CPI participe à 60%, pour la vente au Japon de 45 millions de tonnes de houille cokéifiable.

Les intérêts de la Compagnie ont continué de s'accroître dans le secteur immobilier. Certains impératifs politiques ont toutefois provoqué une réorientation de l'activité.

Pendant l'année, la Compagnie a accru ses participations dans des entreprises de mise en valeur des ressources naturelles. La valeur comptable du portefeuille à la fin de l'année était de \$264.6 millions et sa valeur courante approximative était estimée à \$249.5 millions. Les principales compagnies représentées bénéficient d'une position enviable dans leurs industries respectives et disposent de possibilités d'expansion satisfaisantes.

Les bénéfices consolidés de la Compagnie ont été de \$44.9 millions en 1969, contre \$43.7 millions en 1968. Après provision pour dividendes des actions privilégiées, le bénéfice par action ordinaire s'est établi à 80c, au lieu de 77c l'année précédente. Avant les revenus exceptionnels, le bénéfice par action ordinaire s'élevait à 74c en 1969 et à 75c en 1968. Les bénéfices tirés du secteur immobilier ont augmenté. Ceux des hôtels, des restaurants et de l'exploitation forestière se sont accrus de façon satisfaisante. Le revenu de placements a connu une légère baisse, comme les bénéfices provenant du pétrole et du gaz. La quote-part de bénéfices non répartis de Cominco Ltée a été moins élevée en raison de l'écroulement des cours des engrais.

Les dividendes des actions privilégiées de la série A, à 4¾%, représentent un somme de \$4.7 millions pour l'exercice. Les dividendes des actions ordinaires de la Compagnie ont atteint \$23 millions, une augmentation de \$1.5 million par rapport à l'année précédente. Le dividende a été de 46c par action en 1969, contre 43c en 1968.

Les immobilisations se sont élevées à \$364.7 millions, une augmentation de \$122.1 millions, dont \$64.6 millions pour le pétrole, le gaz et les minéraux. Les autres augmentations ont été de \$37.1 millions pour le secteur immobilier, \$19.2 millions pour l'exploitation forestière et \$1.2 million pour les hôtels.

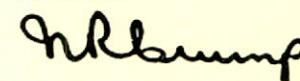
Il semble maintenant que 1970 sera une année de grande incertitude caractérisée par un faible taux d'accroissement économique. La Compagnie doit s'attendre à avoir sa part des difficultés qui se présenteront. Toutefois, compte tenu du potentiel que représentent, pour l'économie canadienne, les ressources naturelles, et de la position qu'occupe la Compagnie au sein de cette économie, le conseil est confiant qu'elle continuera de s'accroître et de progresser. Le conseil est particulièrement fondé à le croire à cause de l'esprit d'entreprise et de la persévérance des hommes et des femmes qui constituent les ressources humaines de la Compagnie.

Au nom du conseil d'administration

Le président,



Le président du conseil et chef de la direction,



Montréal, le 6 mars 1970

En 1969, Panarctic Oils Ltd. a poursuivi ses sondages dans l'Arctique. Central-Del Rio et Cominco Ltée possèdent chacun une participation de 9% dans cette société.

Réunion des intérêts pétroliers

La réunion des intérêts de Central-Del Rio et de Canadian Pacific Oil and Gas, qui est intervenue durant l'année, permettra d'établir un meilleur équilibre des recettes, élargira le champ des possibilités de prospection et augmentera le rendement du capital engagé. Par un accord intervenu en octobre 1969, Central-Del Rio cédait à Canadian Pacific Investments Limited 23 708 000 de ses actions en échange de toutes les actions de Canadian Pacific Oil and Gas, ce qui portait la participation de Canadian Pacific Investments Limited dans Central-Del Rio à 89.3%.

CanPac Minerals Limited

Avant la fusion, Canadian Pacific Oil and Gas céda à Canadian Pacific Investments Limited et à CanPac Minerals les concessions minières qu'elle possédait, autres que pétrolières et gazières, ainsi que certains autres actifs. CanPac Minerals Limited est une filiale en toute propriété, constituée en avril 1969, et dont le but est d'acquérir, de prospector et de mettre en valeur les concessions minières.

Charbon

Un autre événement important en 1969 fut la signature d'un contrat de 15 ans pour l'exportation au Japon de 45 millions de tonnes fortes de houille cokéfiante, extraite des gisements de Fording River, en Colombie-Britannique, appartenant à CanPac Minerals. La livraison du charbon doit commencer en avril 1972. Fording Coal Limited, où CPI et Cominco Ltée participent respectivement à 60% et 40%, met en valeur la concession, le projet étant dirigé par Cominco Ltée. Pendant l'année, le travail de défrichement et d'aménagement des terrains a progressé, ainsi que la construction des accès. La construction des installations doit commencer au printemps 1970.



Relevé d'une veine de charbon en Colombie-Britannique. Les houillères de la Fording Coal fourniront à la sidérurgie nipponne 45 millions de tonnes de houille cokéfiante au cours d'une période de quinze ans commençant en 1972.



Résultats financiers

Les bénéfices du pétrole, du gaz et des minéraux se sont élevés à \$11.2 millions. Cette somme comprend les bénéfices d'exploitation de Canadian Pacific Oil and Gas Limited et de ses filiales en toute propriété pour les neuf premiers mois, les résultats d'exploitation consolidés de Central-Del Rio, participation minoritaire non comprise, pour le dernier trimestre, ainsi que les bénéfices de CanPac Minerals Limited pour la période allant du début de son activité à la fin de l'année. La quote-part de bénéfices non répartis de Central-Del Rio pour les neuf premiers mois n'est pas comprise, ni les dividendes reçus de cette société au cours du premier semestre. Ces deux éléments, se chiffrant à \$501 000, figurent ailleurs dans le compte de résultats.

Production

La production de pétrole brut, de gaz naturel et de soufre a augmenté durant l'année. La production quotidienne de pétrole brut, y compris le gaz naturel liquide, est passée de 23 770 barils en 1968 à 24 341 barils en 1969. La production quotidienne de gaz naturel s'est établie en moyenne à 156.6 millions de pieds cubes, une augmentation de 24% sur les 126.5 millions de pieds cubes de 1968. La production moyenne de soufre a été supérieure à 265 tonnes fortes par jour, soit 30 tonnes fortes de plus qu'en 1968. La production de minéraux autres que le pétrole et le gaz a procuré des bénéfices supérieurs à ceux de l'année précédente. La production de charbon a suffisamment augmenté pour compenser le marasme de l'industrie de la potasse.

Étendue des concessions

Les concessions pétrolières et gazières de Central-Del Rio et de Canadian Pacific Oil and Gas s'étendent sur environ 20 millions d'acres au Manitoba, en Saskatchewan, en Alberta, en Colombie-Britannique, dans les territoires du Nord-Ouest,

dans le lac Érié, au large de la Nouvelle-Écosse et dans la mer du Nord. Ceci ne tient pas compte des participations directes ou indirectes de la Compagnie à Panarctic Oils Ltd., qui possède des concessions sur plus de 50 millions d'acres dans l'archipel arctique canadien.

Prospection

Les travaux de prospection pétrolière et gazière et le programme de mise en valeur entrepris en 1969 ont été les plus considérables et variés jamais réalisés. On a découvert du gaz dans le sud de l'Alberta, notamment à West Jumping Pound, et dans le nord-est de la Colombie-Britannique, ainsi que du pétrole dans le sud de l'Alberta et le sud-est de la Saskatchewan. Au total, 102 puits (participation 65.9) ont été forés, dont 23 (16.9) avec succès pour le pétrole et 16 (9.7) pour le gaz. À la fin de l'année, la participation était de 428.8 puits de pétrole et 266.1 de gaz exploités ou exploitables.

Les principaux efforts de prospection des autres minéraux ont porté surtout sur la recherche de réserves supplémentaires de houille cokéifiable dans les concessions obtenues en Alberta. La prospection d'uranium et d'autres métaux s'est poursuivie en Colombie-Britannique et en Ontario.

Réserves

Au 31 décembre, les réserves établies et probables étaient évaluées à 189.6 millions de barils de pétrole brut et de gaz naturel liquide (1968: 180.4), 1 428 milliards de pieds cubes de gaz naturel (1968: 1 484) et 4.5 millions de tonnes fortes de soufre (1968: 3).

Panarctic Oils Ltd.

Afin de permettre des prévisions financières à longue échéance et d'atteindre un rendement optimal des terres mises en valeur, le gouvernement fédéral et les compagnies qui ont une participation à Panarctic Oils Ltd. se sont entendus au début de 1970 pour augmenter de \$20 millions leurs engagements financiers dans le capital, ce qui le porte à \$50 millions.

En 1969, les sondages de Panarctic dans l'île Melville ont indiqué la présence d'hydrocarbures dans l'archipel arctique canadien.

Bow River Pipe Lines Ltd.

Cette compagnie, où CPI participe à 50% et qui exploite 378 milles d'oléoducs principaux et collecteurs dans le sud de l'Alberta, a augmenté son rendement de 20% en 1969.

Les bénéfices de l'exploitation forestière, qui se montent à \$3.1 millions, sont supérieurs de \$675 000 à ceux de 1968. Les ventes et les recettes d'exploitation atteignent \$26.6 millions, soit une augmentation de \$4.5 millions, tandis que les dépenses, qui s'élèvent à \$23.5 millions, s'accroissent de \$3.8 millions.

Ventes

Les cours des bois ont beaucoup varié durant l'année. Dans les premiers mois de 1969, les cours ont monté en flèche à cause de la forte demande entraînée par l'essor de la construction résidentielle aux États-Unis. Cette montée des cours fut accentuée par une pénurie de bois de pâte due aux conditions atmosphériques défavorables en Colombie-Britannique. Un ralentissement de la construction à la fin du printemps, ajouté à l'accroissement de la production de bois d'oeuvre, a entraîné une chute des prix. À la fin de l'année, la demande de bois d'oeuvre étant faible, les cours avaient atteint un niveau inférieur à ceux de l'année précédente.

Les ventes de bois de pâte provenant de la Colombie-Britannique ont atteint le record de 243 millions de p.m.p., chiffre légèrement supérieur à celui de 1968. La Compagnie a fait durant l'année ses premières livraisons de bois à Cipa Sawmills Ltd., qui a terminé la construction d'une nouvelle scierie, à Nanaimo, pour la manufacture de bois d'oeuvre destiné au marché japonais. Pacific Logging a une participation de 20% dans Cipa.

Les ventes de bois d'oeuvre de la scierie de Slokan ont bénéficié d'une demande sans précédent dans la

Épandage d'engrais par avion dans une exploitation forestière de l'île de Vancouver. En 1969, Pacific Logging a ainsi traité 1 700 acres de forêts et planté deux millions d'arbres.

première moitié de l'année. La possibilité de fournir une grande variété d'essences et de qualités a permis des ventes plus fortes que prévu, compte tenu de la détérioration du marché pendant le deuxième semestre. Un total de 44.8 millions de p.m.p. de bois d'oeuvre a été vendu en 1969, contre 30 millions de p.m.p. pendant les huit derniers mois de 1968, période d'activité de la scierie après le règlement de la grève.

Immobilisations

Les immobilisations de l'exercice s'élèvent à \$22.7 millions, soit \$19.6 millions pour l'achat de concessions forestières et \$2.2 millions pour la construction de 85 milles de route.

Reboisement

On a planté en 1969 plus de 2 millions d'arbres, sur quelque 4 700 acres, et fertilisé 1 700 acres. De nouvelles techniques de plantation ont été adoptées afin d'assurer aux jeunes plants, dès le début, de meilleures chances de survie. Une plantation expérimentale a été installée et devrait donner en 1970 une première récolte de quelque importance.



L'aile ouest de l'ensemble Palliser Square dans le centre de Calgary a été inaugurée en 1969. Marathon Realty a entrepris plusieurs réalisations de ce genre dans les grandes villes du pays.

Immobilier



Marathon Realty Company Limited a poursuivi son expansion pendant l'année. Le patrimoine foncier s'est étendu et l'aménagement des zones résidentielles, industrielles et commerciales a sensiblement progressé. Toutefois, l'évolution de la conjoncture, blocage du crédit et augmentation du taux d'escompte, a entraîné une nouvelle orientation de l'activité. Les bénéfices du secteur immobilier se sont montés à \$2.1 millions, soit une augmentation de \$769 000. L'exploitation des silos, des marchés à bestiaux et des entrepôts frigorifiques a également été bénéficiaire. Les bénéfices des exploitations agricoles ont connu un fléchissement entièrement imputable à la baisse des ventes de blé.

Aménagement industriel

On a construit et loué 13 établissements et entrepôts dans les zones industrielles et sur les autres emplacements de la Compagnie. A Toronto, la deuxième étape de Keele Centre, complexe industriel à vocation multiple qui s'étend sur huit acres, a été terminée en septembre. A la fin de 1969, 68 locataires occupaient 3.5 millions de pieds carrés d'espace industriel sur des terrains aménagés par Marathon. En 1969, Marathon Aviation Terminals Limited, où Marathon Realty possède une participation de 50%, fusionnait avec Timmins Aviation Terminals Limited pour constituer l'une des plus importantes compagnies canadiennes spécialisées dans l'aménagement des aéroports. Pendant l'année, cette compagnie terminait la construction d'un édifice réunissant hangar et halle de fret à l'aéroport international de Montréal et construisait deux centres de préparation des repas qui seront achevés en 1970.

Aménagement commercial et touristique

A Victoria, la réalisation de la «Princess Promenade» a commencé à la fin de l'année. Située au pied de l'hôtel Empress et du Parlement

Premier élément du vaste plan de réaménagement du coeur de Vancouver – Projet 200 – ce centre de télécommunications a été inauguré en 1969.

La zone industrielle Summerlea à Montréal. À la fin de l'année dernière, 68 entreprises étaient installées dans les 3.5 millions de pieds carrés de zones industrielles aménagées par Marathon Realty dans tout le pays.

provincial, elle comportera des attractions touristiques, des boutiques, un restaurant, ainsi qu'une nouvelle gare maritime. On prévoit que la première étape sera achevée en mai 1970.

Des constructions de moindre importance, principalement des centres commerciaux, ont été terminées à Cornwall (Ontario), Wetaskiwin (Alberta) et Assiniboia (Saskatchewan). De plus, on a commencé la construction d'un centre commercial à Lethbridge (Alberta) et d'un ensemble de 40 magasins à Kamloops (Colombie-Britannique). Les plans d'autres centres à Galt (Ontario) et Kelowna (Colombie-Britannique), ont été terminés.

Aménagement résidentiel

Strathcona House, à Edmonton, ensemble de 220 appartements qui domine la Saskatchewan et le Parlement provincial, était terminé et prêt à être occupé en 1969.

L'achèvement des ensembles de Vancouver – Shawnoaks et Langara Gardens – a été retardé par des grèves. Shawnoaks, groupe de 72 pavillons, était terminé en octobre. À la fin de l'année, 210 logements du Langara Gardens, vaste ensemble de 534 appartements-jardins et de pavillons, étaient loués. On espère que le reste sera prêt en août 1970.

Palliser Square

La réalisation de Palliser Square, l'un des aménagements urbains les mieux conçus de l'ouest du Canada, continue de se dérouler comme prévu. Les travaux terminés à l'heure actuelle comprennent une tour d'observation haute de 626 pieds, un immeuble de quelques étages comportant des bureaux et des magasins, ainsi qu'un stationnement. Un autre ensemble commercial de quelques étages, une tour de 26 étages de bureaux, un



À Vancouver, l'ensemble résidentiel de Langara Gardens, constitué d'immeubles et de pavillons offrant 534 logements, sera terminé en 1970.

Hangar d'avions construit à l'aéroport de Montréal-Dorval par Marathon Aviation Terminals Limited, société spécialisée dans les installations aéroportuaires.





ensemble de 202 appartements et un second stationnement sont en construction. Cette réalisation, qui se déroule par étapes, sera terminée au printemps de 1971.

Projet 200

Les plans d'un immeuble de bureaux à Canada Square, première étape importante de l'aménagement de 23 acres du port de Vancouver, ont été achevés. Les travaux, ainsi que l'aménagement des environs, doivent commencer prochainement. Le premier élément de ce projet, un immeuble de bureaux de cinq étages qui abrite également un centre de communications, était prêt en août et loué à CP Télécommunications.

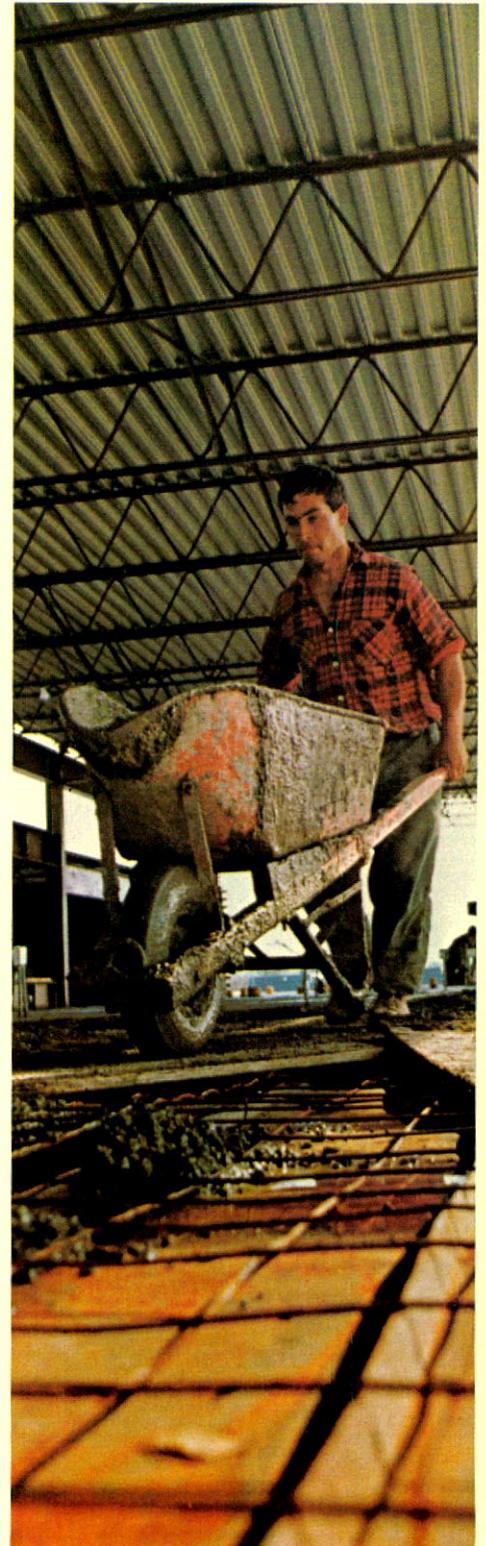
Metro Centre

Les plans d'aménagement de ce terrain de 190 acres dans le centre-ville de Toronto sont presque terminés. La réalisation de ce projet a été entreprise par Metro Centre Developments Limited, copropriété de Marathon et du CN.

En 1969, Metro Centre Developments Limited s'est surtout occupé de pressentir les autorités compétentes en vue de l'obtention en 1970 des approbations et des accords nécessaires à la réalisation de son plan directeur.

Immobilisations

Les dépenses en immobilisations se sont montées pour l'année à \$38.5 millions. Elles se répartissent comme suit: \$7.9 millions pour les achats de terrains, \$17.4 millions pour les aménagements commerciaux, \$7.5 millions pour les aménagements industriels, et \$5.7 millions pour les aménagements résidentiels et autres.



L'hôtel Banff Springs est désormais ouvert à l'année.



Hôtels et restaurants

Grâce à une action commerciale plus dynamique et à un marché plus favorable, l'exploitation des hôtels et restaurants s'est soldée par un bénéfice de \$864 000, au lieu d'une perte de \$443 000 en 1968. Les recettes brutes d'exploitation s'établissent à \$44.4 millions, soit une augmentation de \$6.5 millions.

La rénovation de l'hôtel Empress, à Victoria, a stimulé les affaires et nous a permis d'augmenter de beaucoup la rentabilité de l'hôtel. Les recettes du Château Champlain, à Montréal, qui avaient fléchi en 1968, ont connu une remontée satisfaisante. Tous les hôtels du CP, sauf l'hôtel Saskatchewan qui a ressenti les effets d'une économie locale défavorable, ont réalisé d'importants bénéfices.

L'hôtel Banff Springs, en Alberta, un des quatre hôtels exploités pour le compte de Canadian Pacific Railway Company, inaugurerait le 5 décembre une nouvelle politique d'ouverture à l'année. L'excellent enneigement de la région et les mille commodités de l'hôtel attireront sans doute les amateurs de sports d'hiver non seulement du Canada mais aussi des États-Unis.

Immobilisations

Le programme de rénovation des hôtels s'est poursuivi en 1969 et a nécessité des dépenses en immobilisations de l'ordre de \$3.7 millions.

Nouvelles installations

La construction de la nouvelle hôtellerie Le Baron à Trois-Rivières, province de Québec, a été retardée à cause de conflits de travail. L'ouverture en a été reportée au mois d'avril 1970.

Notre centre de préparation des repas, qui compte ravitailler CP Air ainsi que d'autres compagnies aériennes, s'est transporté dans un nouvel édifice de l'aéroport international de Montréal. Il a été terminé au début de 1970.

Les emprunts de Canadian Pacific Securities Limited, filiale financière de CPI, sont passés de \$114.3 millions à la fin de 1968 à \$198 millions à la fin de 1969, ceci malgré la détérioration persistante du marché des capitaux au Canada et aux États-Unis. Le total des prêts à la fin de l'année, y compris l'intérêt accumulé, se montait à \$123.1 millions contre \$99 millions en 1968. Du total de 1969, \$78.8 millions allaient aux filiales en toute propriété de CPI, \$20.2 millions à Cominco Ltée, \$17.6 millions à d'autres compagnies associées à CPI et \$6.5 millions à Canadian Pacific Air Lines, Limited. On disposait à la fin de l'année de \$75 millions en liquide et en placements temporaires destinés, d'une part, à procurer des fonds en vue de prêts futurs sollicités par les compagnies du groupe CP et, d'autre part, à conserver certaines disponibilités.

Le revenu des placements a été de \$22.1 millions en 1969 contre \$22.9 millions en 1968.

Le montant des dividendes et intérêts de la rubrique Portefeuille et placements temporaires a baissé de \$2 millions, principalement en raison de la faveur accordée aux actions plutôt qu'aux valeurs porteuses d'intérêts. Les dividendes reçus de Cominco, qui se montent à \$12.4 millions, n'ont pas changé par rapport à l'année précédente.

Cominco Ltée

Les placements de CPI en actions ordinaires de Cominco Ltée n'ont pas varié en 1969 et la participation dans cette filiale est toujours de 53.2%.

Les bénéfices consolidés de Cominco pour l'année ont été de \$31.8 millions, soit \$1.91 par action, à rapprocher de \$34.8 millions (\$2.08 par action) en 1968. Des revenus exceptionnels de \$4.5 millions en 1969 et de \$2.5 millions en 1968 sont compris dans les bénéfices.

Les cours du plomb et du zinc ont augmenté progressivement en 1969, contribuant considérablement aux bénéfices tirés des mines de Cominco Ltée et de Pine Point Mines Limited. Toutefois, ces résultats encourageants ont été neutralisés par la crise du marché des engrais, qui provoqua une baisse brutale des bénéfices de cette branche d'activité, et par les frais de mise en route des mines de potasse de Saskatchewan.

La production de potasse en Saskatchewan a commencé durant l'année mais les cours ont fortement baissé à cause de l'importante surproduction existant dans cette industrie. Au Texas, l'usine d'ammoniac de Hill Chemicals Inc., filiale à 50% de Cominco American Inc., fonctionnait à la fin de l'année au-dessus du rendement prévu. Bien que ce produit ait été, comme les autres engrais, touché par la crise, certains indices incitent à l'optimisme.

La mine de plomb de Magmont, au



La mine Sullivan à Kimberley, C.-B., est le grand gisement de plomb et de zinc de Cominco Ltée. Les cours de ces deux métaux ont régulièrement monté pendant l'année.



Missouri, coentreprise CPI-Dresser Industries, a fonctionné de façon satisfaisante pendant l'année, atteignant même un rendement supérieur aux prévisions.

Le travail a continué à la concession de Valley Copper Mines Limited en Colombie-Britannique centrale, avec des résultats confirmant généralement les découvertes antérieures. Cominco participe à 70% à Valley Copper Company et met en valeur la concession. Le programme, à la fin de l'année, visait à terminer un rapport prévisionnel au cours du premier semestre de 1970.

La décision a été prise, avec la société Anaconda, de passer à la production de cuivre dans la concession de Caribou, au Nouveau-Brunswick, où Cominco Ltée possède une participation de 25%.

Un programme de prospection dynamique a été mené pendant l'année au Canada et dans divers autres pays, et plusieurs gisements importants faisaient l'objet de sondages à la fin de l'année.

Aux termes d'une disposition fédérale, une exonération d'impôts a été accordée pour trois ans à la mine de mercure de Pinchi Lake, en Colombie-Britannique. Cette mesure aura des conséquences importantes sur les bénéfices de cette concession l'année prochaine.

Portefeuille

La valeur comptable du portefeuille, à l'exclusion des placements temporaires, s'établissait à \$264.6 millions à la fin de l'exercice, à rapprocher de \$276 millions en 1968, et sa valeur courante estimative était de \$249.5 millions. Les détails concernant les titres en portefeuille figurent à la page 21.

Les actions ordinaires, qui représentaient \$222.9 millions, ont diminué de \$8.8 millions. Lors de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Central-Del Rio Oils, les titres de cette filiale ont été retirés du portefeuille.

Au cours de l'année, un montant de \$6.5 millions d'actions de la Huron and Erie Mortgage Corporation a été vendu. Les principales opérations intéressantes des compagnies dans lesquelles CPI détient une participation importante, sont passées en revue ci-dessous.

MacMillan Bloedel Limited

La participation dans MacMillan Bloedel Limited se chiffre à \$64.8 millions, restant sensiblement la même qu'en 1968. Les dividendes s'élèvent à \$2.2 millions, soit \$1 par action, comme l'année précédente. Le chiffre d'affaires a atteint en 1969 un niveau sans précédent. Les bénéfices se sont accrues de 9.7% et ces résultats auraient été encore meilleurs si les exportations n'avaient pas été paralysées pendant six semaines par une grève des débardeurs de Vancouver.

The Great Lakes Paper Company Limited

En 1969, la participation dans The Great Lakes Paper Company Limited s'est accrue de \$15.7 millions pour atteindre \$36.4 millions. En conséquence, le revenu de ce placement passe à \$1.3 million, marquant ainsi une forte augmentation par rapport à 1968 bien que le dividende soit demeuré à \$1 par action.

L'essor soutenu des ventes de pâte à papier et la remontée des ventes de papier journal, sévèrement affectées par les grèves de l'année dernière, expliquent la progression des bénéfices de la société.

Trans-Canada Pipe Lines Limited

Le placement de \$61 millions en actions ordinaires et privilégiées dans Trans-Canada Pipe Lines demeure inchangé. Les dividendes versés à CPI se chiffrent à \$1.9 million, soit une somme identique à celle de l'an dernier. Au cours des premiers mois de l'année, la société a éprouvé certaines difficultés à mettre en route son nouveau réseau de 1 000 milles dans

la région des Grands Lacs. Ces difficultés, s'ajoutant à la fermeture provisoire pour travaux de la canalisation du nord de l'Ontario et au retard enregistré dans l'achèvement des installations de raccordement aux États-Unis et en Alberta, expliquent la régression des bénéfices en 1969.

Rio Algom Mines Limited

Au cours de l'année écoulée, la participation dans Rio Algom Mines Limited s'est accrue de \$1.9 million passant à \$29.2 millions. Le revenu de ces capitaux s'est élevé à \$542 000 en 1969 et le taux de dividende demeure à 40 cents par action ordinaire. Les recettes et les bénéfices sont en progression, principalement en raison de l'accroissement de la production de cuivre et d'uranium et de la hausse des cours du cuivre. Les ventes d'acier inoxydable ont augmenté malgré la pénurie de nickel.

Union Carbide Canada Limited

À la fin de l'année dernière, CPI détenait une participation de \$18.4 millions dans Union Carbide Canada Limited, soit une augmentation de \$1.9 million par rapport à 1968. Les dividendes versés pendant l'année s'élèvent à \$469 000, soit un taux de 60 cents par action, identique à celui de 1968. En 1969, Union Carbide a connu un volume de vente sans précédent et une progression de bénéfices.

The Investors Group

La participation dans The Investors Group s'est accrue pendant l'année de \$7.5 millions, passant ainsi à \$16.2 millions, soit 1 328 400 actions. Le revenu de cette participation s'élève à \$405 000, soit 40 cents par action. Au début de 1970, 1 028 400 actions ordinaires ont été cédées en échange de: 420 000 actions ordinaires de Northern and Central Gas Corporation Limited, 241 900 actions privilégiées remboursables, 6% cumulatif, de Consolidated Bathurst Limited et \$2.5 millions en espèces.

Répartition des actions

Au 31 décembre 1969, 98.9% des 24 728 détenteurs d'actions privilégiées, série A, étaient des résidents du Canada. À la fin de l'exercice, 50 077 538 actions ordinaires étaient en circulation, dont 50 millions appartenaient à Canadian Pacific Railway Company.

Conseil d'administration

Monsieur F. V. Stone, président de la Compagnie, a démissionné du conseil et du comité exécutif, et pris sa retraite le 15 janvier 1970. Le conseil tient à lui exprimer ses plus vifs remerciements pour le magnifique travail qu'il a accompli à la présidence et pour la part importante qu'il a prise aux affaires de la Compagnie au cours des années décisives. Monsieur Duff Roblin lui a succédé à la présidence et Monsieur H. M. Pickard a été nommé vice-président à la direction et membre du conseil.

Résultats consolidés	1969	1968
Exercice clos le 31 décembre		(en milliers)
Pétrole, gaz et minéraux		
Recettes brutes	\$28 101	\$25 335
Dépenses, impôts sur le revenu compris	16 870	13 485
Bénéfices nets	11 231	11 850
Exploitation forestière		
Recettes et ventes	26 610	22 138
Dépenses, impôts sur le revenu compris	23 500	19 703
Bénéfices nets	3 110	2 435
Immobilier		
Recettes et loyers bruts	13 236	9 500
Dépenses, impôts sur le revenu compris	11 165	8 198
Bénéfices nets	2 071	1 302
Hôtels et restaurants		
Recettes brutes	44 435	37 940
Dépenses, impôts sur le revenu compris	43 571	38 383
Bénéfices nets	864	(443)
Financement		
Recettes brutes	12 709	6 352
Dépenses, impôts sur le revenu compris	12 581	6 202
Bénéfices nets	128	150
Placements		
Dividendes		
Cominco Ltée	12 431	12 335
Autres filiales non consolidées	274	209
Revenus divers	10 937	12 920
	23 642	25 464
Dépenses, impôts sur le revenu compris	1 517	2 516
Bénéfices nets	22 125	22 948
Bénéfices nets d'exploitation		
(déduction faite des impôts sur le revenu: 1969 – \$11 890 000; 1968 – \$10 663 000) (Annexe, para. 9)	39 529	38 242
Quote-part des bénéfices des filiales non consolidées s'ajoutant aux dividendes (Annexe, para. 2)	2 252	4 078
Bénéfices consolidés avant revenus exceptionnels	41 781	42 320
Revenus exceptionnels (Annexe, para. 8)	3 158	1 330
Bénéfices nets consolidés (Annexe, para. 7)	\$44 939	\$43 650
Soit par action ordinaire après dividendes privilégiés		
Bénéfices consolidés avant revenus exceptionnels	74c	75c
Bénéfices nets consolidés	80c	77c

Voir annexe aux comptes

Bénéfices consolidés non répartis	1969	1968
Exercice clos le 31 décembre		(en milliers)
Report au 1 ^{er} janvier		
Déjà communiqué	\$125 849	\$111 059
<i>Moins:</i>		
Rectifications, exercices antérieurs (net)	23	2 629
Nouveau report	125 826	108 430
<i>Plus:</i>		
Bénéfices nets de l'exercice	44 939	43 650
Quote-part des bénéfices non répartis de Central-Del Rio Oils Limited pour la période précédant la prise de participation majoritaire (Annexe, para. 1)	2 715	—
	173 480	152 080
<i>Moins:</i>		
Dividendes		
Actions privilégiées	4 724	4 749
Actions ordinaires	23 032	21 505
	27 756	26 254
Solde au 31 décembre	\$145 724	\$125 826

Voir annexe aux comptes

Bilan consolidé au 31 décembre	1969	1968 (en milliers)
Actif		
<i>Actif à court terme</i>		
Encaisse et placements temporaires, valeur d'acquisition (val. courante approx.)	\$100 830	\$ 37 836
Dépôts – Canadian Pacific Railway Company	4 215	7 938
Prêts à vue et intérêts, sociétés affiliées	6 543	—
Intérêts exigibles de Cominco Ltée	209	208
Dividendes et intérêts divers	3 347	2 013
Débiteurs	16 090	10 693
Stocks à la moindre des valeurs d'acquisition ou de réalisation	5 588	3 669
Frais payés d'avance	1 232	1 073
	138 054	63 430
<i>Portefeuille, valeur d'acquisition</i> (valeur de réalisation 1969 – \$249 468 000; 1968 – \$315 105 000)	264 621	276 031
<i>Placements dans les filiales non consolidées</i> (Annexe, para. 2)		
Cominco Ltée	188 255	183 761
Divers	7 678	5 443
	195 933	189 204
<i>Autres placements, valeur d'acquisition</i>		
Prêts à terme aux sociétés affiliées	—	5 000
Divers	19 105	12 367
	19 105	17 367
<i>Immobilisations, valeur d'acquisition</i>		
Pétrole, gaz et minéraux	200 178	107 481
Exploitation forestière	65 696	43 571
Immobilier	105 941	68 414
Hôtels	65 496	61 765
	437 311	281 231
Moins: amortissement et épuisement accumulés	72 597	38 637
	364 714	242 594
<i>Autres éléments d'actif</i>	4 207	3 500
<i>Différence entre le prix d'achat des actions d'une filiale et leur valeur comptable à la date d'acquisition</i> (Annexe, para. 1)	6 868	—
	\$993 502	\$792 126

Approuvé au nom du conseil d'administration
Duff Roblin, membre du conseil d'administration
Ian D. Sinclair, membre du conseil d'administration

Voir annexe aux comptes

	1969	1968 (en milliers)
Passif		
<i>Passif à court terme</i>		
Créanciers et charges courues		
Canadian Pacific Railway Company	\$ 11 417	\$ 2 617
Divers	19 407	13 283
Effets et intérêts		
Filiales non consolidées	1 100	648
Divers	178 856	73 288
Impôts	2 942	8 924
Dividendes	11 518	10 755
Tranches de la dette à long terme, à moins d'un an	9 671	2 006
	234 911	111 521
<i>Passif différé</i>	6 982	1 945
<i>Crédits différés</i>		
Impôts sur le revenu	42 339	24 081
Divers	1 247	1 138
	43 586	25 219
<i>Dette à long terme</i> (Annexe, para. 4)	48 765	24 180
<i>Participation minoritaire dans une filiale</i>	10 060	—
<i>Avoir des actionnaires</i>		
Capital-actions (Annexe, para. 3)		
Actions privilégiées		
Plafond d'émission — 12 500 000 actions d'une valeur nominale de \$20		
En circulation — 4 964 046 (1968 – 4 993 315) actions rachetables et convertibles avec droit de vote, 4¾% cumulatif, série A	99 281	99 866
Actions ordinaires		
Plafond d'émission — 100 000 000 d'actions sans valeur nominale		
En circulation — 50 077 538 (1968 – 50 015 852) actions	322 393	321 769
Surplus d'apport	81 800	81 800
Bénéfices non répartis (Annexe, para. 3)	145 724	125 826
	649 198	629 261
	\$993 502	\$792 126

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Canadian Pacific Investments Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Pacific Investments Limited et filiales au 31 décembre 1969, ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires. Pour la quote-part des bénéfices nets non répartis de Cominco Ltée, nous devons nous en remettre au rapport des vérificateurs qui ont examiné les comptes de cette société.

À notre avis, les présents états consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969, ainsi que leurs résultats d'exploitation et leurs mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis et appliqués suivant les mêmes modalités que durant l'exercice précédent, après avoir donné un effet rétroactif à la nouvelle présentation de l'état des résultats dont on trouvera l'explication au paragraphe 7 de l'annexe aux comptes.

Price Waterhouse & Co., comptables agréés
Montréal (Québec), le 4 mars 1970

État consolidé des mouvements de trésorerie	1969	1968
Exercice clos le 31 décembre		(en milliers)
Rentrées		
Bénéfices nets	\$ 44 939	\$ 43 650
Moins: quote-part des bénéfices nets de filiales non consolidées en plus des dividendes	4 658	5 408
	40 281	38 242
Amortissement et épuisement	12 478	10 708
Impôts différés	7 111	5 012
Participation minoritaire aux bénéfices d'une filiale	249	—
Recefftes d'exploitation	60 119	53 962
Émissions de titres		
Actions ordinaires		
Émission \$624		
Moins: conversion d'actions privilégiées 585	39	30
Augmentation de la dette à long terme	23 585	24 180
Produit de ventes d'immobilisations	3 567	2 783
Divers (net)	4 456	(2 690)
Diminution du fonds de roulement	48 766	64 303
	\$140 532	\$142 568
Sorties		
Augmentation du portefeuille	\$ 20 096	\$ 37 005
Participations dans les filiales non consolidées	2 394	7 301
Placements divers	1 738	9 932
Immobilisations	88 548	62 076
Dividendes de l'exercice	27 756	26 254
	\$140 532	\$142 568

N.B. Les mouvements de trésorerie ne comprennent pas les rectifications comptables relatives à la consolidation des états financiers de Central-Del Rio Oils Limited, comme il est indiqué au paragraphe 1 de l'annexe aux comptes.

Portefeuille consolidé au 31 décembre 1969

	Nombre d'actions	Pourcentage des actions en circulation avec droit de vote	Valeur d'acquisition	Valeur courante approx.
			(en milliers)	
<i>Actions ordinaires</i>				
The Great Lakes Paper Company Limited	1 519 569	42.17	\$ 36 432	\$ 35 710
Husky Oil Ltd.	522 200	5.41	5 979	6 658
The Investors Group	1 328 400	20.43	16 164	15 276
MacMillan Bloedel Limited	2 155 900	10.32	64 805	72 762
Rio Algom Mines Limited	1 210 869	9.88	28 280	22 098
Trans-Canada Pipe Lines Limited	1 383 840	16.70	51 448	45 667
Union Carbide Canada Limited	825 300	8.25	18 374	12 379
Divers			1 457	2 376
			<u>222 939</u>	<u>212 926</u>
<i>Actions privilégiées</i>			28 225	25 360
<i>Titres obligataires et effets</i>			13 457	11 182
			<u>\$264 621</u>	<u>\$249 468</u>

Annexe aux comptes

1. Consolidation

Le bilan consolidé au 31 décembre 1968, ainsi que les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis pour l'exercice clos à cette date tiennent compte des rapports de toutes les filiales en propriété exclusive, nommément Canadian Pacific Oil and Gas Limited (CPOG), Marathon Realty Company Limited, Pacific Logging Company Limited, Canadian Pacific Hotels Limited et Canadian Pacific Securities Limited. Le rapport de CanPac Minerals Limited, filiale en toute propriété constituée en 1969, figure au bilan consolidé au 31 décembre 1969 et aux résultats consolidés sous la rubrique Pétrole, gaz et minéraux, ainsi qu'aux bénéfices consolidés non répartis à compter de sa constitution.

Au début de 1969, Canadian Pacific Investments Limited (CPI) a porté de 49.97% à 51.6% sa participation dans Central-Del Rio Oils Limited (CDR). Le 29 septembre 1969, les actionnaires de CDR ont convenu d'acquiescer de CPI les actions en circulation de CPOG contre 23 708 000 actions de CDR, portant ainsi à 89.3% la participation de CPI dans CDR. Le bilan consolidé au 31 décembre 1969 comprend les états financiers de toutes les sociétés ci-dessus et ceux de CDR. Les résultats consolidés de l'exercice 1969 comprennent, sous la rubrique Pétrole, gaz et minéraux, les résultats de CPOG au 30 septembre 1969 et les résultats consolidés de CDR du 1^{er} octobre au 31 décembre 1969, déduction faite de la participation minoritaire de \$249 000. La quote-part de CPI dans les bénéfices de CDR avant le 1^{er} octobre 1969 figure aux résultats consolidés sous la rubrique Quote-part des bénéfices des filiales non consolidées. L'excédent de la valeur d'acquisition de la participation de CPI dans CDR sur la valeur comptable, soit \$6 868 000,

figure au bilan consolidé de l'exercice sous la rubrique Différence entre le prix d'achat des actions d'une filiale et leur valeur comptable à la date d'acquisition.

Ayant porté sa participation dans CDR à 89.3% et consolidé les états financiers de cette société, CPI a pris en compte sa quote-part des bénéfices non répartis de CDR, soit \$2 715 000, accumulés depuis l'acquisition d'une participation importante en juin 1964 jusqu'à la prise de participation majoritaire en 1969.

2. Placements dans les filiales non consolidées

Les états financiers de Cominco Ltée et d'autres filiales non consolidées ne figurent pas dans les comptes à cause d'importants intérêts minoritaires. Toutefois, ces investissements sont inscrits suivant la méthode de la quote-part, de sorte qu'une part des bénéfices de ces filiales entre chaque année dans les résultats consolidés de CPI.

CPI a acquis de CPR, en décembre 1963, 8 412 500 actions de Cominco Ltée (51.35%), au prix moyen qu'en avait payé CPR, soit \$2.03 l'action.

Les résultats consolidés présentent les recettes et les dépenses des divers secteurs d'activité des sociétés. Ainsi, certaines recettes d'exploitation comprennent des sommes imputées à d'autres entités consolidées et figurant dans les dépenses à d'autres postes des résultats. Cette pratique ne touche pas les bénéfices consolidés.

CPI porta ensuite la valeur comptable de ces actions à la valeur de sa quote-part de l'actif figurant aux états consolidés de Cominco Ltée le 31 décembre 1963, soit \$11.75 l'action. L'excédent de valeur s'élevant à \$81 800 000 fut pris en compte comme surplus d'apport. Depuis 1962, CPI a acquis, à la valeur courante, 467 161 actions de Cominco Ltée et les a inscrites à leur valeur d'acquisition. À fin décembre 1968 et 1969, sa participation était de 53.18%.

Les participations dans les filiales non consolidées s'établissent comme suit:

	Participations	
	Cominco Ltée	Autres filiales non consolidées (en milliers)
Valeur d'acquisition	\$ 31 216	\$3 198
Rectification de la valeur comptable	81 800	—
Quote-part des bénéfices depuis l'acquisition, moins dividendes reçus	52 956	(209)
Quote-part d'autres augmentations des bénéfices non répartis	2 283	—
	<u>168 255</u>	<u>2 989</u>
Effets à 6¼ %, échéance 1 ^{er} mai 1972	20 000	—
Avances	—	4 689
	<u>\$188 255</u>	<u>\$7 678</u>

3. Capital-actions

L'action privilégiée, série A, est convertissable au gré du porteur en deux actions ordinaires et elle est rachetable à \$20 au gré de CPI après le 1^{er} novembre 1972.

Le 31 décembre 1969, 4 994 370 droits de souscription d'actions ordinaires étaient en circulation. Chaque droit comporte la faculté de souscrire une action ordinaire à \$12 jusqu'au 1^{er} novembre 1971 et à \$14 par la suite jusqu'au 1^{er} novembre 1974.

4. Dette à long terme

Obligations de première hypothèque, 6½ %, échéance 1995, assujetties à des amortissements annuels calculés en fonction du montant des titres en circulation le 15 mars 1969, de 1.546% en 1970 à 7.011% en 1994.

Emprunt bancaire à terme, 7½ %, remboursable par versements trimestriels de \$1 000 000 à partir du 31 août 1969, le dernier versement de \$2 000 000 étant remboursable le 17 février 1974.

Emprunts à terme portant intérêt au taux préférentiel plus ¼ %, remboursables par versements mensuels égaux jusqu'à juin 1974.

Emprunts à terme portant intérêt au taux préférentiel plus ½ %, remboursables par versements semestriels égaux le 15 avril et le 15 octobre de 1970 à 1974.

Moins: Tranches venant à échéance à moins d'un an

	31 décembre	
	1969	1968
	(en milliers)	
	\$11 176	\$11 186
	18 000	15 000
	2 310	—
	26 950	—
	58 436	26 186
	9 671	2 006
	\$48 765	\$24 180

Échéances et amortissements annuels des cinq exercices suivant le 31 décembre 1969: 1970 – \$9 671 000; 1971 – \$10 687 000; 1972 – \$10 699 000; 1973 – \$10 662 000; 1974 – \$6 536 000.

En 1969, 61 686 actions ordinaires furent émises, soit 3 148 par l'exercice de droits et 58 538 par la conversion d'actions privilégiées.

Les modalités des actions privilégiées comportent certaines restrictions quant aux distributions sur actions de rang inférieur. Les bénéfices non répartis et disponibles pour ces distributions s'établissaient à \$69 000 000 le 31 décembre 1969.

5. Charges financières

En 1969, l'intérêt de la dette à long terme s'est élevé à \$3 623 000 (1968 – \$533 000) et celui des effets à court terme, à \$10 354 000 (1968 – \$5 350 000).

6. Amortissement et épuisement

Dans les résultats consolidés, l'amortissement et l'épuisement figurent pour \$12 478 000 en 1969 (1968 – \$10 708 000).

Depuis le 1^{er} janvier 1969, la Compagnie applique à ses aménagements fonciers importants la méthode du fonds d'amortissement plutôt que la méthode par annuité forfaitaire constante. Le fonds d'amortissement permettra de défalquer le prix des bâtiments en une période maximale de 40 ans par des versements annuels augmentant de 5% par an. Ainsi, l'amortissement imputé sur les exercices ultérieurs sera beaucoup plus élevé que celui des premiers exercices. Cette modification, appliquée rétroactivement, n'a pas eu d'incidence notable sur les résultats consolidés de 1968 et de 1969.

L'épuisement inscrit comme dépense pour l'exercice 1969 s'élève à \$5 228 000 (1968 – \$4 070 000) et l'épuisement accumulé au 31 décembre 1969 s'établit à \$37 868 000 (1968 – \$16 697 000).

7. Nouvelle présentation des résultats

Le 1^{er} janvier 1969, CPI adoptait les recommandations du Comité des recherches en comptabilité et en vérification de l'Institut canadien des comptables agréés touchant le rapport des revenus et dépenses exceptionnels et des rectifications relatives aux exercices antérieurs. Les revenus exceptionnels font l'objet de postes distincts et le report de bénéfices non répartis a été modifié en fonction des

rectifications des exercices antérieurs. En outre, dans les bénéfices figurent désormais des sommes diverses, la plupart exceptionnelles, qui étaient jusqu'ici ajoutées ou déduites des bénéfices non répartis.

8. Revenus exceptionnels

En 1969, les revenus exceptionnels sont constitués comme suit: gain sur réalisation d'investissements, \$752 000; quote-part de plus-values de terrains et d'investissements miniers de Cominco Ltée, \$1 655 000; quote-part de dégrèvements d'impôts sur le revenu d'une filiale de Cominco Ltée découlant de pertes et de remboursements d'impôts d'exercices antérieurs, \$751 000; et, en 1968, quote-part de gain sur réalisation d'actif – usine hydroélectrique de Cominco Ltée, \$1 330 000.

9. Impôts sur le revenu

La provision pour impôts figurant aux bénéfices nets d'exploitation et s'élevant à \$11 890 000 (1968 – \$10 663 000), comprend \$7 111 000 (1968 – \$5 012 000) d'impôts différés.

Les sociétés ont l'habitude d'imputer sur les bénéfices les impôts courants aussi bien que les impôts différés découlant d'un décalage entre l'amortissement comptabilisé et l'amortissement fiscal. Les impôts différés touchant le pétrole, le gaz et les minéraux ont été calculés à un taux estimatif inférieur au taux courant. Bien que le Comité des recherches en comptabilité et en vérification de l'Institut canadien des comptables agréés ait recommandé dans ce cas l'usage des taux courants, CPI estime que ses méthodes lui assurent une provision suffisante pour les impôts différés. CPI a une politique plus conservatrice que la plupart des entreprises pétrolières et gazières du Canada qui ne font pas de provision

pour impôts différés afférents à la différence entre l'amortissement fiscal des concessions et l'amortissement comptable (pratique reconnue dans les milieux de la comptabilité hors du Canada).

Si les taux courants d'impôts avaient été utilisés, la provision aurait été supérieure de \$1 900 000 pour l'exercice 1968 et de \$2 000 000 pour l'exercice 1969. Le total des provisions au 31 décembre 1969 aurait été de \$11 900 000.

10. Engagements et passif éventuel

Les engagements pour dépenses en immobilisations s'élevaient à \$14 620 000 à fin 1968 et à \$28 850 000 à fin 1969.

Fording Coal Limited, filiale à 60% de participation, a obtenu des prêts bancaires de \$50 000 000 US dont CPI a garanti 60% et Cominco Ltée, 40%. CPI et Cominco Ltée pourront également être tenus de rembourser respectivement 60% et 40% d'un emprunt de cinq ans de \$10 000 000 US que Fording Coal Limited doit obtenir de la Banque d'import-export des États-Unis.

11. Monnaies étrangères

L'encaisse et les placements temporaires comprennent des dépôts aux banques des États-Unis exprimés en dollars canadiens au cours du change aux dates des bilans. Il est fait état des gains et des pertes imputables au change dans les résultats.

12. Rémunération des membres du conseil

Compagnie et filiales	
consolidées	\$151 000
Filiales non consolidées	147 000

Rétrospective des cinq dernières années	1965	1966	1967	1968	1969
	En milliers, sauf les chiffres par action				
Bénéfices nets d'exploitation					
Pétrole, gaz et minéraux	\$ 7 733	\$ 8 723	\$ 10 609	\$ 11 850	\$ 11 231
Exploitation forestière	592	(167)	542	2 435	3 110
Immobilier	469	637	1 226	1 302	2 071
Hôtels et restaurants	608	692	870	(443)	864
Financement	—	41	204	150	128
Placements	21 491	22 119	19 793	22 948	22 125
	30 893	32 045	33 244	38 242	39 529
Quote-part des bénéfices des filiales non consolidées	10 969	9 963	6 710	4 078	2 252
Bénéfices, avant revenus exceptionnels	41 862	42 008	39 954	42 320	41 781
Revenus exceptionnels	—	7 668	4 207	1 330	3 158
Bénéfices nets consolidés	\$ 41 862	\$ 49 676	\$ 44 161	\$ 43 650	\$ 44 939
Dividendes — Actions privilégiées	—	—	—	\$ 4 749	\$ 4 724
— Actions ordinaires	\$ 20 065	\$ 20 065	\$ 20 065	21 505	23 032
Nombre d'actions en circulation					
Ordinaires	47 191	48 324	50 000	50 016	50 078
Privilégiées	—	—	5 000	4 993	4 964
Par action ordinaire, déduction faite du dividende d'actions privilégiées					
Avant revenus exceptionnels	88c	86c	78c	75c	74c
Bénéfices nets consolidés	88	102	86	77	80
Dividendes	42	41	40	43	46
Placements en fin d'exercice					
Portefeuille	\$187 456	\$192 031	\$239 026	\$276 031	\$264 621
Filiales non consolidées	127 662	148 604	176 495	189 204	195 933
Immobilisations	127 763	160 027	194 665	242 594	364 714

