

Canadian
Pacific
Investments
Limited

Rapport
annuel
1968

MANAGEMENT
LIBRARY
SEP 12 1968
MONTREAL UNIVERSITY



Canadian Pacific Investments Limited

Avis aux actionnaires

L'assemblée annuelle des actionnaires de Canadian Pacific Investments Limited aura lieu le lundi 28 avril 1969, au Château Champlain, Place du Canada, Montréal, à onze heures du matin, heure avancée de l'Est, aux fins suivantes:

- (a) Examen et, selon la volonté de l'assemblée, approbation du rapport des administrateurs, des états financiers consolidés qui l'accompagnent, ainsi que du rapport des vérificateurs au sujet de ces états, pour l'exercice clos le 31 décembre 1968;
- (b) Examen et, selon la volonté de l'assemblée, approbation du règlement no 10 décrété par le Conseil d'administration le 7 juin 1968, règlement qui modifie le règlement général no 1, tel qu'indiqué au sommaire de la circulaire d'information;
- (c) Élection des administrateurs;
- (d) Nomination des vérificateurs et octroi aux administrateurs de l'autorisation de fixer leur rémunération; et
- (e) Toute autre question dont l'assemblée pourra être dûment saisie.

Par ordre du Conseil d'administration

J. C. Ames, secrétaire

Montréal, le 7 mars 1969.

Sommaire

- | | |
|--------------|--|
| 2 | Administrateurs et direction |
| 3-14 | Revue de l'exercice |
| 16 | État consolidé du revenu |
| 17 | État consolidé du revenu non réparti |
| 18-19 | Bilan consolidé |
| 20 | État consolidé de provenance et d'emploi des fonds |
| 21 | Portefeuille consolidé de placements |
| 22 | Notes aux états financiers |
| 23 | Rapport des vérificateurs aux actionnaires |
| 24 | Principales filiales |

Ces installations utilisent la méthode de forage étroit dans leurs travaux pour le compte de Canadian Pacific Oil and Gas, à l'est du delta du fleuve Mackenzie, dans l'Arctique canadien.

MANAGEMENT
LIBRARY

SEP 12 1973

McGILL UNIVERSITY

Administrateurs

- * W. A. Arbuckle, *président du conseil d'administration canadien*,
The Standard Life Assurance Company, Montréal
- * A. M. Campbell, *président*,
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, Montréal
- * N. R. Crump, *président général et chef de la direction*,
Canadian Pacific Railway Company, Montréal
- R. Hendricks, *président*,
Cominco Ltée, Montréal
- S. E. Nixon, *vice-président exécutif*,
Dominion Securities Corporation Limited, Montréal
- L'honorable Duff Roblin, C.P., *vice-président exécutif*,
Canadian Pacific Investments Limited, Montréal
- * Ian D. Sinclair, *président*,
Canadian Pacific Railway Company, Montréal
- * F. V. Stone, *président et chef de la direction*,
Canadian Pacific Investments Limited, 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*,
Montréal

F. V. Stone, *président et chef de la direction*,
Montréal

Ian D. Sinclair, *vice-président*,
Montréal

L'honorable Duff Roblin, C.P., *vice-président*,
Montréal

G. J. van den Berg, *vice-président, placements*,
Montréal

H. M. Pickard, *vice-président, exploitation*,
Montréal

F. A. Rutherford, *contrôleur*,
Montréal

James Holmes, *trésorier*,
Montréal

J. C. Ames, *secrétaire*,
Montréal

**Agent de transferts et préposé aux
registres des actionnaires**

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

Cotation en bourse

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

Points saillants (en millions de dollars)	1968	1967
Revenu d'exploitation	\$ 15.3	\$ 13.1
Revenu de placements	22.5	20.0
Revenu net consolidé	41.9	39.9
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	21.5	20.1
Placements en fin d'exercice:		
Portefeuille	276.0	239.0
Filiales non consolidées	189.2	176.5
Immobilisations	242.2	194.7

L'année 1968 a présenté une extraordinaire diversité pour l'économie canadienne et pour Canadian Pacific Investments Limited. L'économie a été soumise à une série de graves tensions: crise du change, crise des finances publiques et resserrement rigoureux du crédit. Salaires et prix ont continué de monter à une cadence inquiétante. D'autre part, la production s'accroissait d'un bon 4½ %, les exportations de près de 20%, et les échanges commerciaux se sont soldés par un excédent record de \$1¼ milliard.

Canadian Pacific Investments se trouve dans une certaine mesure à l'abri de quelques-unes des difficultés économiques les plus criantes. La solidité financière de la Société lui a permis de restreindre au minimum les emprunts à long terme à des taux d'intérêt au-dessus de la normale, tout en poursuivant la réalisation de son énergique programme d'expansion. Ses importantes propriétés foncières exploitées ou inexploitées peuvent être considérées comme une protection contre les effets de l'inflation. De plus, comme le gros de son activité se situe dans le secteur des richesses naturelles, qui exigent moins de main-d'oeuvre, elle est moins touchée par l'inflation salariale.

Toutefois, témoignant de la diversité de l'économie canadienne comme de la sienne propre, Canadian Pacific Investments a enregistré des variations de bénéfices dans ses filiales d'exploitation et ses valeurs de portefeuille. Si la demande de bois d'oeuvre, de pétrole et de gaz a été forte, la situation des marchés internationaux a eu des effets désavantageux sur les prix d'autres produits importants pour la Société, tels les pâtes et papiers, les engrais, le plomb et le zinc. Des circonstances particulières ont également atteint nos services hôteliers en 1968.

Le revenu net consolidé de la Société a été de \$41.9 millions en 1968, à rapprocher de \$39.9 millions en 1967. Après provision pour dividendes sur les actions privilégiées applicables à tout l'exercice 1968, le revenu par action ordinaire s'est établi à 74¢, au lieu de 78¢ en 1967. Le revenu provenant des filiales d'exploitation en propriété exclusive a été particulièrement élevé et celui des placements a monté. Les dividendes reçus de Cominco Ltée ainsi que la part dans le revenu non réparti de cette compagnie, qui figure au revenu net consolidé, ont été moins élevés.

Le revenu non consolidé, qui comprend seulement la partie du revenu des filiales en propriété exclusive et partielle versée à la Société sous forme de dividendes, s'est élevé à \$31.5 millions.

Des dividendes de \$4.7 millions, à 4¾%, ont été versés sur les actions privilégiées de la série "A".

Les dividendes sur les actions ordinaires de la Société se sont élevés à \$21.5 millions, ou \$1.4 million de plus qu'en 1967. Le taux du dividende a été de 43¢ par action ordinaire en 1968, au lieu de 40.2¢ l'année précédente.

Au cours de l'exercice, la valeur comptable du portefeuille de placements s'est accrue de \$37 millions en atteignant \$276 millions. Au prix du marché, la valeur en était établie à \$315.1 millions en fin d'exercice. Les placements nets dans les propriétés, au montant de \$242.2 millions, étaient de \$47.5 millions supérieurs à ce qu'ils étaient à la fin de 1967. Cette augmentation se répartit ainsi: immeuble et entreprises connexes, \$33.2 millions; pétrole, gaz et autres secteurs miniers, \$13.2 millions; exploitation forestière et entreprises connexes, \$0.7 million, et exploitation hôtelière, \$0.4 million.

Canadian Pacific Securities Limited a réuni, au cours de l'exercice, \$36.6 millions destinés principalement à l'exploitation de compagnies en propriétés exclusive ou partielle de Canadian Pacific Investments Limited.

Malgré les fluctuations de l'économie du Canada en 1968, on ne peut qu'admirer sa faculté d'adaptation à de graves difficultés d'ordre social, politique et financier — comme c'est le cas de toutes les économies à dominante industrielle. Ces facteurs, cependant, ne favorisent guère la collaboration et la stabilité financière si indispensables au commerce international. Un système efficace de paiements est essentiel et un nouvel effort dans la réduction des barrières commerciales est souhaitable si l'on veut que le commerce mondial en général et le commerce extérieur du Canada en particulier continuent de grandir.

Au nom du Conseil d'administration,

J. V. Stone

le président et chef de la direction

M. R. Brump

le président

Montréal, le 7 mars 1969.

Pétrole, gaz et autres minéraux

En 1968, l'exploitation du pétrole, du gaz et d'autres minéraux s'est soldée par un revenu net sans précédent de \$11.8 millions. Les revenus bruts d'exploitation, au montant de \$25.3 millions, ont dépassé de \$3.9 millions le chiffre de 1967, cependant que les dépenses augmentaient de \$2.7 millions seulement pour s'établir à \$13.5 millions.

Étendue des participations

Canadian Pacific Oil and Gas Limited possède des droits miniers — sous forme de propriétés, permis, concessions et baux à ferme — sur environ 23 millions d'acres qui s'étendent surtout dans l'Ouest canadien, de l'Arctique à la frontière des États-Unis. Ce chiffre comprend les 2.8 millions d'acres sur lesquels la Société a acquis des droits en 1968, dans les Territoires du Nord-Ouest, le nord-est de la Colombie Britannique et le sud de l'Alberta, ainsi que dans le lac Érié. En outre, la Société possède une participation dans Panarctic Oils Ltd., qui a des droits miniers sur plus de 50 millions d'acres des îles arctiques canadiennes et prospecte, avec d'autres entreprises, 736,000 acres de la mer du Nord auxquels sont rattachés des droits pétroliers.

À la fin de 1968, les gisements nets, contrôlés et probables, de la Société étaient évalués à 93.6 millions de barils de pétrole brut, 1,382 milliards de pieds cubes de gaz naturel, 15.8 millions de barils de résidus liquides du gaz naturel et 2.9 millions de tonnes fortes de soufre.

Prospection et mise en valeur

En 1968, la Société a conduit les travaux de prospection les plus considérables qu'elle ait jamais entrepris. Les forages ont amené la découverte de pétrole dans le centre de l'Alberta et de gaz dans le nord-est de la Colombie Britannique et le sud de l'Alberta.

La Société a contribué au forage fructueux de 20 puits de pétrole et de 27 puits de gaz, dans lesquels elle possède une participation nette de 55%. En fin d'année, le nombre net des puits en propriété exclusive déjà en production ou en état de produire s'élevait à 214.4 puits de pétrole et à 243 puits de gaz.

La Société a confié à bail à d'autres entreprises la

prospection et la mise en valeur de 2.3 millions d'acres, sur lesquels elle possède des droits miniers, dans les trois provinces des Prairies.

Production

La production des propriétés exploitées par la Société ou soumises à des redevances a augmenté en 1968. La production quotidienne nette de pétrole brut, y compris les résidus liquides du gaz naturel, s'est établie en moyenne à 14,278 barils, ou 855 de plus qu'en 1967, et celle du gaz naturel, à 125.5 millions de pieds cubes, ou 19.3 millions de plus. Quant au soufre, la production moyenne par jour a été de 235 tonnes fortes, un accroissement de 72 tonnes par rapport à l'année précédente.

Les dépenses en immobilisations représentent une somme de \$19.7 millions, qui se décompose ainsi: frais relatifs aux puits, \$5.9 millions; acquisition et maintien de droits miniers, \$5.9 millions; expertises géologiques et géophysiques, \$3.4 millions; matériel de production et autre, \$2.1 millions; autres frais, \$2.4 millions.

Charbon

La Société a poursuivi la prospection et la mise en valeur de terrains houillers dans le sud-est de la Colombie Britannique, dont les gisements contrôlés, représentent plus de 40 millions de tonnes fortes de charbon de qualité métallurgique et sont exploitables à ciel ouvert. Des pourparlers ont été engagés avec des aciéries japonaises en vue d'un contrat de vente à long terme.

Bow River Pipe Lines Ltd.

Bow River Pipe Lines Ltd. a enregistré une autre année fructueuse d'exploitation. La Société possède une participation de 50% dans cette compagnie, dont les installations permettent l'acheminement vers les marchés d'une grande partie de sa production pétrolière. En fin d'exercice, le débit quotidien était de 20,000 barils, au lieu de 16,000 à la fin de 1967. En plus d'exploiter un réseau de 357 milles d'oléoducs s'étendant de la région de Taber à Hardisty, en Alberta, Bow River Pipe Lines envisage la possibilité d'entreprendre des travaux de prospection pétrolière et gazière à son propre compte.

Vue aérienne des abords du moulin de Sooke Forest Products, dans l'île de Vancouver, où sont accumulées les billes provenant des forêts de Pacific Logging. On en fera ensuite du bois de charpente.



Panarctic Oils Ltd.

Panarctic Oils Ltd., dans laquelle Canadian Pacific Oil and Gas Limited et Cominco Ltée possèdent chacune une participation d'environ 9%, a terminé la première étape d'un plan de forage de trois ans. Les travaux de l'exercice comprennent des expertises géologiques sur 685 milles de l'île Melville. Après plus ample étude des données, le forage du premier puits d'essai devrait commencer dans l'île vers la fin de mars 1969.

Exploitation forestière et industries connexes

Le revenu de l'exploitation forestière et des industries connexes, qui avait été de \$625,000 en 1967, a atteint \$2.6 millions en 1968. Les revenus des ventes et de l'exploitation se sont élevés à \$22.1 millions, ou \$10.7 millions de plus qu'en 1967.

Forte demande

L'augmentation de la construction résidentielle au Canada et aux États-Unis a déterminé une forte demande de billes et de bois d'oeuvre, qui a grandement accru le volume des ventes de billes produites dans l'île de Vancouver, et stimulé les prix. Le beau temps et la continuité du travail ont également contribué aux résultats de l'année.

Ventes de billes

Les ventes de billes provenant de l'exploitation de l'île de Vancouver et de la côte du Pacifique ont atteint 242 millions de pieds-planche en 1968, à rapprocher de 116.3 millions en 1967. Ce chiffre comprend les billes produites dans les propriétés acquises de Georgia-Pacific International Corporation à la fin de 1967.

Une nouvelle convention collective a été négociée en juin sans interruption de travail.

La scierie de Slocan

Un accord a mis fin à la grève qui sévissait depuis dix-sept mois à la scierie de Slocan, dans la partie sud de la Colombie Britannique.

Le travail a repris le 15 mai et l'entreprise a pu réintégrer sa place dans les marchés du bois, qui ont été actifs le reste de l'année. Les ventes de bois d'oeuvre, en moins de huit mois d'exploitation, se sont élevées à 30 millions de pieds-planche, alors qu'elles avaient

été de 31.9 millions en plus de neuf mois l'année précédente.

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations pour l'année ont été de \$3.2 millions et sont ainsi réparties: achat de terrains boisés, \$1.4 millions; construction de 93 milles de routes, \$1.4 millions; achat de matériel et amélioration des installations actuelles, \$400,000.

Règlements d'impôts

Pacific Logging Company Limited en est venue à un accord avec le ministre du Revenu national au sujet des nouvelles cotisations des impôts sur le revenu applicables aux années 1963 et 1964. Le règlement prévoyait le paiement d'une somme de \$2.9 millions pour les années 1963 à 1967, et déterminait les barèmes des futures cotisations. La somme a été débitée au Revenu non réparti.

Immeuble et entreprises connexes

Le revenu consolidé de l'immeuble et des entreprises connexes s'est accru de \$139,000 pour atteindre \$1.3 million. Le revenu plus élevé provenant des propriétés industrielles et commerciales a été partiellement annulé par les frais imputables aux travaux d'aménagement plus considérables de Marathon Realty Company Limited. Le revenu moins élevé des exploitations agricoles et de l'ensilage, attribuable dans une large mesure au fléchissement des exportations de céréales, a également eu une influence défavorable sur les résultats de 1968.

L'aménagement des propriétés urbaines à travers le pays a progressé sensiblement et l'on a acheté d'autres propriétés destinées à compléter l'acquis et à favoriser les aménagements futurs.

Propriétés industrielles

Douze édifices ont été terminés en 1968 dans les parcs industriels déjà aménagés à Calgary, Edmonton, Sudbury et Montréal, et en fin d'exercice, neuf autres étaient déjà en chantier ou sur le point de l'être. En outre, la compagnie a achevé la construction, dans d'autres emplacements industriels, de trois édifices, dont le plus important constituait la première étape du

Mine de potasse de Cominco, à Vade, en Saskatchewan, à 20 milles au sud-ouest de Saskatoon. La mine, dont l'exploitation a commencé au début de 1969, pourra produire 1.2 million de tonnes par année.



Keele Center de Toronto et qui sera loué à plusieurs industries. La deuxième étape a déjà été entreprise.

À la fin de 1968, Marathon avait construit ou devait construire, dans des emplacements industriels échelonnés à travers tout le Canada, 47 édifices présentant au total une superficie de plus de trois millions de pieds carrés. Au début de 1969, elle annonçait des plans d'aménagement relatifs à un emplacement de 75 acres à Québec, et l'établissement de plusieurs entreprises industrielles à cet endroit fait présentement l'objet de négociations.

Grâce à sa participation de 50% dans Marathon Aviation Terminals Limited, Marathon collabore à la réalisation de nouvelles installations aéroportuaires. Un hangar a été construit à l'aéroport de Montréal et des pourparlers sont en cours relativement à la construction d'autres bâtiments auxiliaires en divers endroits.

Palliser Square

Les travaux ont progressé au Palliser Square, le vaste aménagement commercial de Calgary. La Tour Husky, haute de 626 pieds et couronnée d'un belvédère, a été inaugurée en juin et un garage d'une capacité de 600 voitures est en voie d'achèvement. Marathon y a entrepris la construction d'établissements commerciaux, ainsi que d'un immeuble de 200 appartements dans le voisinage. Une fois terminé, l'ensemble comprendra également des installations de transport, deux théâtres et un immeuble à bureaux de 30 étages.

"Project 200"

Au cours de l'exercice, on a obtenu un nouveau zonage de "Canada Square", un élément important de "Project 200", l'aménagement considérable réalisé sur 23 acres du rivage de Vancouver, en vertu de droits terrestres et aériens. La construction d'un gros immeuble à bureaux et d'autres bâtiments commerciaux doit débiter au printemps de 1969.

Metro Centre

En décembre, le Canadien Pacifique et le Canadien National ont annoncé leurs projets communs relativement à "Metro Centre", un projet d'aménagement qui s'étendra sur 190 acres de propriétés ferroviaires au centre-ville de Toronto. L'ensemble, qui sera le plus

considérable du genre en Amérique du Nord et sera réalisé de concert par Marathon Realty Company Limited et le Canadien National, réunira des installations de transport, une tour de communication, des immeubles à bureaux, un hôtel, des immeubles commerciaux et d'habitation. Les travaux doivent commencer vers la fin de 1969.

Autres constructions commerciales

Au cours de l'année, on a terminé la construction d'immeubles commerciaux plus modestes à Grand Forks, en Colombie Britannique, à Camrose, Ponoka et Stettler, en Alberta, et à LaSalle, au Québec. Marathon a ainsi construit dans 14 centres commerciaux des immeubles qu'elle a loués à de grands magasins à succursales et à des détaillants indépendants. Elle prépare des aménagements semblables en d'autres endroits du Canada.

Mise en valeur résidentielle

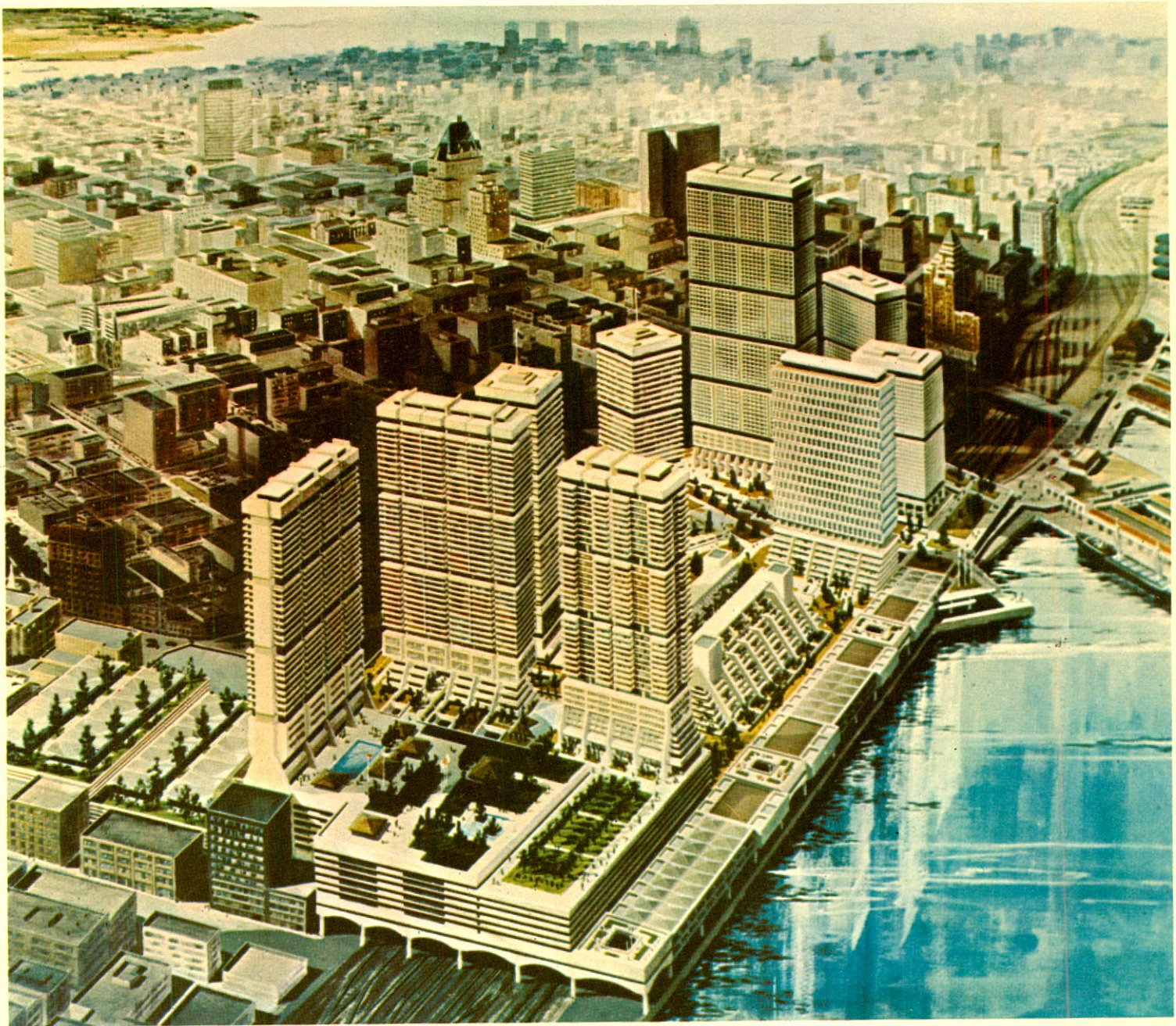
En décembre, une partie de Strathcona House, un immeuble d'habitation de 220 appartements à Edmonton, était offerte en location et le reste le sera en mars 1969. La construction de Shawnoaks, un ensemble de 72 hôtels particuliers, a progressé normalement à Vancouver et doit être terminée au milieu de 1969.

Toujours à Vancouver, la construction de Langara Gardens, qui exigera trois ans, a été entreprise au cours de l'exercice. Il s'agit d'un ensemble de 534 appartements agrémentés de jardins, dont les premiers pourront être loués incessamment.

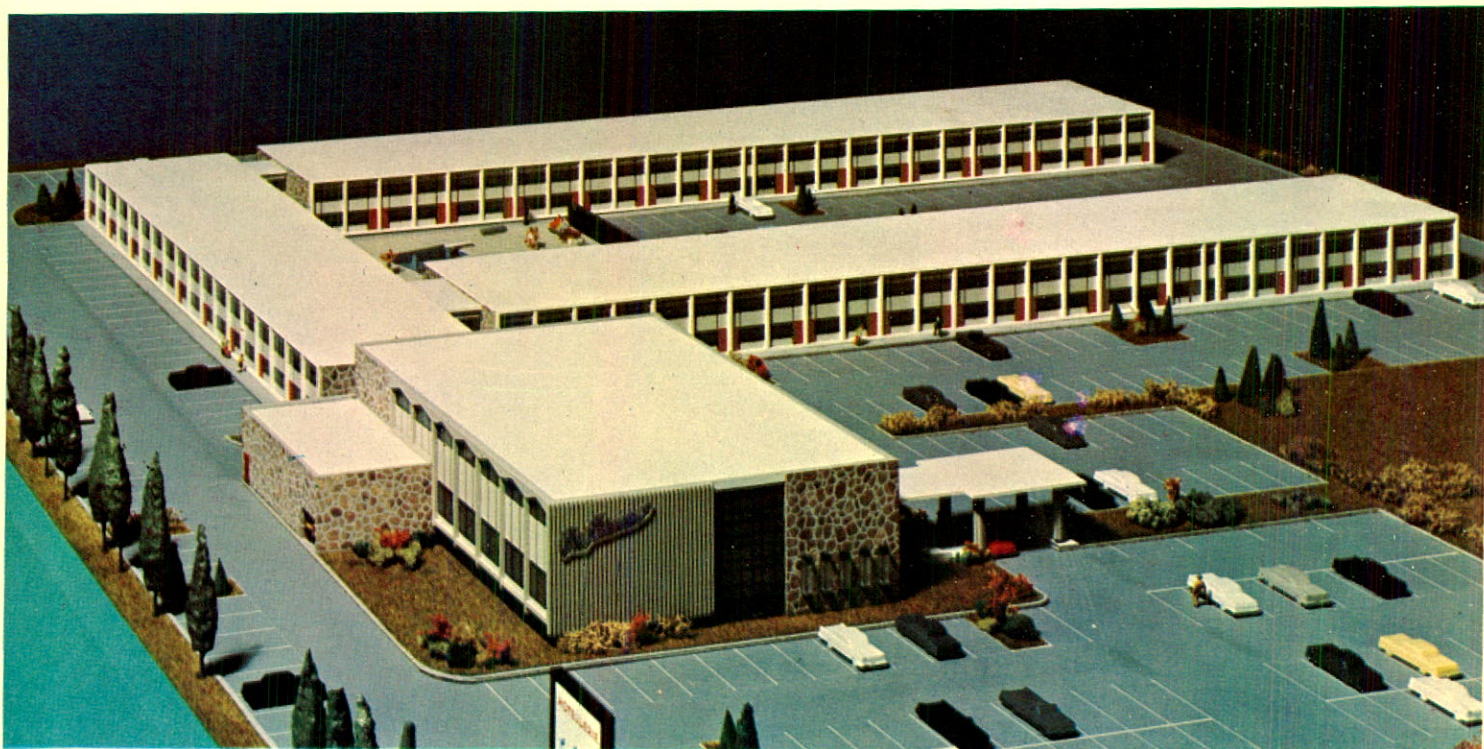
Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations relatives aux propriétés commerciales et industrielles se sont élevées en 1968 à \$34.2 millions, à rapprocher de \$12 millions en 1967. Voici la répartition des immobilisations de 1968: achat de propriétés, \$18.9 millions; centres et autres projets commerciaux, \$7.3 millions; parcs et emplacements industriels, \$6.7 millions; aménagements résidentiels et autres, \$1.3 million. Les achats de propriétés comprennent l'immeuble à bureaux de la Place du Canada à Montréal, grâce à l'acquisition par Marathon du reste des actions, ou 75%, de Foundation-Scottish Properties Ltd. L'intégration de

Dessin de "Project 200", centre immobilier de Vancouver, C.B., dans lequel Marathon Realty possède des intérêts majoritaires.



Maquette de l'hôtel-motel Le Baron, à Trois-Rivières, dans le Québec, qui ouvrira ses portes à l'automne de 1969, pour le compte de CP Hôtels.



l'actif et du passif de cette compagnie en propriété exclusive aux comptes consolidés s'est traduite par un accroissement de \$14 millions de propriétés et de \$11.2 millions de la dette à long terme.

Hôtels et restaurants

L'exploitation des hôtels et restaurants s'est soldée par une perte de \$542,000, au lieu d'un bénéfice de \$581,000 en 1967.

Baisse des voyages touristiques

Une baisse du tourisme et des voyages en général dans l'est du Canada en 1968, succédant à une année marquée par les manifestations du Centenaire et l'Expo 67, s'est répercutée sur les bénéfices de l'exploitation hôtelière.

Les revenus bruts d'exploitation, qui se sont établis à \$37.8 millions, représentent une diminution de \$3.2

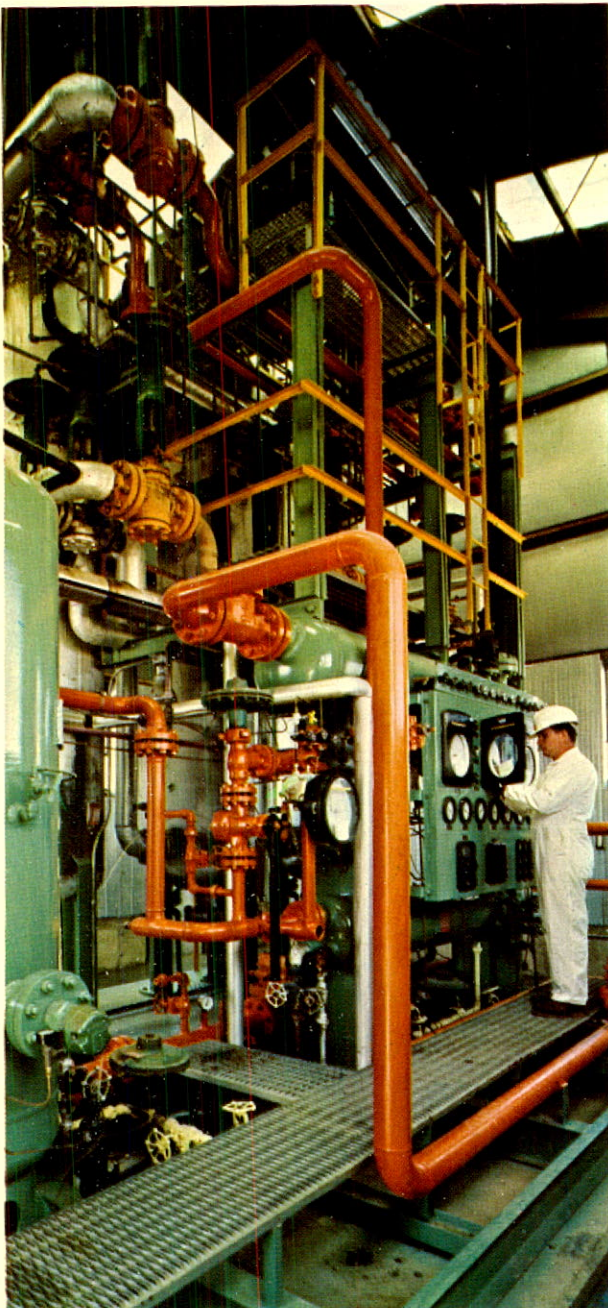
millions, attribuable surtout à celle du tourisme et des congrès au Château Champlain et au Château Frontenac. Le motel Le Baron, l'hôtel Royal York et l'hôtel Saskatchewan ont loué moins de chambres en 1968, mais l'hôtel Empress et les restaurants Skylon ont enregistré une amélioration.

Les bénéfices nets des hôtels exploités en vertu de contrats de gestion ou d'autres accords prévoyant des honoraires pour la Société ont accusé une augmentation.

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations relatives à la modernisation et à la réfection des hôtels plus anciens ont atteint \$3 millions, constitués comme suit: importants travaux de réfection à l'hôtel Empress, \$1.1 million; Château Frontenac, \$744,000; Royal York, \$691,000; amélioration d'autres hôtels et restaurants, \$500,000.

Intérieur d'une usine de transformation du gaz, qu'exploite Canadian Pacific Oil and Gas à Dalum, en Alberta.



Nouveau motel

La Société s'est intéressée encore davantage à l'industrie mobilière. Elle a convenu d'exploiter à bail le nouveau motel Le Baron de 102 chambres à Trois-Rivières, Québec, qui doit être inauguré à l'automne de 1969. Elle envisage la possibilité d'étendre ce genre d'activités à d'autres villes du Canada.

Parmi les autres projets à l'étude, mentionnons l'exploitation d'hôtels dans les grandes villes canadiennes où CP Hôtels ne possède pas d'établissement, ainsi qu'au Mexique.

Services financiers

Malgré le resserrement du crédit au Canada et aux États-Unis, l'activité financière de Canadian Pacific Securities Limited a grandi. Des fonds supplémentaires de \$36.6 millions ont été réunis au cours de l'exercice et sont principalement destinés aux filiales de Canadian Pacific Investments Limited. À la fin de l'année, le total des billets et des emprunts à terme impayés, comprenant l'intérêt couru, s'élevait à \$114.3 millions, dont \$26 millions étaient constitués d'emprunts à des compagnies affiliées.

Les opérations financières de l'année ont donné un revenu net de \$144,000, au lieu de \$171,000 en 1967. Ce recul tient aux frais d'intérêt sensiblement plus élevés en 1968.

Prêts à recouvrer

Les prêts à recouvrer des filiales de Canadian Pacific Investments Limited se chiffraient par \$93.3 millions à la fin de l'exercice, dont \$65.1 millions avaient été consentis à des filiales en propriété exclusive. Un prêt de \$5 millions à Canadian Pacific Air Lines, Limited, figurait également aux créances. Le reste des fonds recueillis ont été transformés en placements temporaires et serviront à répondre aux exigences financières de l'avenir.

Revenu de placements

Le revenu net des placements pour l'année a atteint \$22.5 millions; il avait été de \$20 millions en 1967.

Les dividendes et l'intérêt provenant du portefeuille et des placements temporaires se sont accrus de \$4.6 millions, accroissement relié principalement au place-

ment des fonds constitués par l'émission d'actions privilégiées en novembre 1967. Il a été annulé en partie par la diminution de \$685,000 des dividendes reçus de Cominco Ltée et par une augmentation de \$1.4 million des impôts sur le revenu et d'autres frais.

Cominco Ltée

Un placement supplémentaire de \$5.1 millions en actions ordinaires de Cominco Ltée au cours de l'année a porté la participation dans cette filiale à 53.2%.

Le revenu consolidé de Cominco Ltée en 1968 s'est élevé à \$32.3 millions, ou \$1.93 par action; les chiffres de 1967 étaient de \$38.5 millions et \$2.31 respectivement.

La baisse tient surtout à l'imposition du revenu de Pine Point depuis le 1er mars 1968, à ses frais de transport plus élevés et à la diminution considérable des bénéfices provenant des produits chimiques et des engrais par suite du fléchissement des prix.

Un certain nombre d'entreprises ont grandement progressé au cours de l'année. Les travaux de construction ont été terminés avant la date prévue à la mine de mercure de Pinchi Lake, C.B. La production y a commencé au milieu de l'année, ainsi qu'à la nouvelle mine de cuivre de Benson Lake, dans l'île de Vancouver, C.B.

On a également mis en valeur, au cours de l'année, une nouvelle mine de plomb et de zinc à ciel ouvert dans une propriété acquise par Pine Point Mines Limited de Pyramid Mining Company Limited en 1966. La production d'essai a débuté à la fin de décembre grâce à l'agrandissement de l'usine de concentration de Pine Point. La mine devait atteindre son plein rendement au début de 1969.

La mine de plomb Magmont, au Missouri, exploitée conjointement avec Dresser Industries, Inc., est entrée en production au milieu de l'année. La production a également commencé en 1968 à la fabrique d'ammoniaque de Hill Chemicals, Inc., au Texas, dans laquelle la participation de la Société est de 50%. L'ammoniaque de cette usine, d'une capacité de 1,000 tonnes par jour, est acheminée par pipe-line vers les marchés d'engrais du midwest. L'aménagement de la mine de potasse et la construction des installations se sont poursuivies à Vade, en

Saskatchewan, et elle devait atteindre le stade de la production au début de 1969.

Portefeuille de placements

La valeur comptable du portefeuille de placements, à l'exclusion des placements temporaires, était de \$276 millions en fin d'exercice, à rapprocher de \$239 millions en 1967, et la valeur au prix du marché s'établissait à \$315.1 millions. Tous les détails du portefeuille de placements paraissent en page 21.

Répartition des placements

Les placements en actions ordinaires s'élevaient à \$231.7 millions au 31 décembre 1968, une augmentation de \$29.4 millions par rapport à 1967. Il s'agit pour une large part de participations dans des entreprises qui se consacrent à la mise en valeur des richesses naturelles du Canada. Voici la composition du portefeuille:

Pâtes et papiers	36.7%
Pipe-lines	22.2
Pétrole et gaz	15.5
Mines et métaux	11.4
Produits chimiques	7.1
Finance	6.5
Divers	0.6
	<u>100.0%</u>

On trouvera ci-dessous une note sur les compagnies dans lesquelles la Société possède une importante participation en actions ordinaires, ainsi que les détails des principales acquisitions de 1968. La cession d'actions ordinaires de la Banque Provinciale du Canada, au prix de \$6.2 millions, a constitué la seule vente importante de l'année à cet égard.

MacMillan Bloedel Limited

La participation dans MacMillan Bloedel Limited s'est accrue de \$7.9 millions pour s'établir à \$64.4 millions. La hausse des frais de main-d'oeuvre, des impôts sur le revenu et des frais relatifs à d'importants projets d'expansion a réduit les bénéfices de cette compagnie en 1968. Les dividendes de cette province se sont élevés à \$2 millions.

Strathcona House, maison de rapport de 220 appartements, inaugurée à Edmonton, en Alberta, par Marathon Realty, en décembre 1968.



The Great Lakes Paper Company Limited

La participation dans The Great Lakes Paper Company Limited a atteint \$20.7 millions, ou \$11.2 millions de plus qu'en 1967. Une diminution des expéditions de papier journal, déterminée par la longue grève qui a atteint les journaux de Detroit et par une grève de deux semaines dans une papeterie, explique les bénéfices moindres de 1968. Les dividendes qui se sont élevés à \$588,000, ont été bien supérieurs à ceux de 1967 par suite de l'accroissement de la participation.

Trans-Canada Pipe Lines Limited

Au cours de l'exercice, le placement en actions ordinaires de Trans-Canada Pipe Lines Limited s'est accru de \$3.2 millions pour atteindre \$51.4 millions. En outre, la Société a transformé \$8.1 millions en actions privilégiées convertibles de cette compagnie. Un pipe-line de 1,000 milles, dans lequel Trans-Canada possède une participation de 50%, a été terminé en 1968 et la compagnie prévoit que la vente de gaz augmentera en moyenne d'environ 15% annuellement au cours des cinq prochaines années. La participation en actions ordinaires a rapporté des dividendes au montant de \$1.4 million en 1968.

Central-Del Rio Oils Limited

La participation dans Central-Del Rio Oils Limited, compte tenu des actions en possession de Canadian Pacific Oil and Gas Limited, s'élevait à \$29.8 millions en fin d'exercice. Les bénéfices de cette compagnie ont été inférieurs à ceux de 1967. Elle étudie présentement la marche à suivre pour améliorer le taux de croissance. Les dividendes de cette source, au montant de \$0.8 million, représentaient une légère diminution.

Rio Algom Mines Limited

Au terme de l'exercice, le placement en actions ordinaires de Rio Algom Mines Limited atteignait \$26.4 millions, ou \$9.8 millions de plus qu'en 1967. Au cours de l'année, la compagnie a annoncé la conclusion d'un accord sur la vente d'oxyde d'uranium à un service d'utilité publique des États-Unis. L'uranium sera extrait d'une nouvelle propriété de la compagnie dans l'Utah. Les bénéfices de 1968 se sont ressentis des

grèves qui ont paralysé toute l'exploitation de l'uranium pendant près d'un mois. Le taux du dividende est resté le même, c'est-à-dire 40¢ par action, au total \$417,000.

Union Carbide Canada Limited

Le placement dans Union Carbide Canada Limited était de \$16.5 millions à la fin de l'année, une augmentation de \$2.5 millions. Ventes et bénéfices n'accusaient qu'un léger progrès, mais le prix des produits semblant reprendre une certaine fermeté, les résultats devraient s'améliorer encore en 1969. Le placement a rapporté \$391,000 en dividendes.

Gestion

Dividendes

Des dividendes au montant de \$4.7 millions ont été payés en 1968 sur les actions privilégiées rachetables, convertibles, à droit de vote, 4¾% cumulatif, de la série "A" de la Société, émises en novembre 1967. Les dividendes sur les actions ordinaires se sont élevés à \$21.5 millions en 1968, à raison de 43¢ par action; les chiffres avaient été de \$20.1 millions et 40.2¢ respectivement en 1967.

Actions

Au 31 décembre 1968, les actions privilégiées nominatives de la série "A" correspondaient à un total de 25,246 actionnaires, dont 99.29% habitaient le Canada.

En fin d'année, le nombre des actions ordinaires en circulation était de 50,015,852, dont 50,000,000 étaient la propriété de Canadian Pacific Railway Company.

Les possesseurs d'actions privilégiées de la série "A" inscrits au 1er août 1968 ont reçu par la poste des certificats leur donnant le droit d'acheter une action ordinaire pour chaque action privilégiée de la série "A" en leur possession. Ces certificats ont été annoncés par voie d'affichage aux Bourses de Montréal, Toronto, et Vancouver.

Vue du centre-ville de Calgary où se situent l'édifice Husky Tower, l'hôtel Palliser, l'immeuble des ressources naturelles (au premier plan), le quartier commercial de Palliser Square et un édifice pour stationnement (en construction).



	1968	1967
Pétrole, gaz et autres minéraux:		
Revenu brut d'exploitation	\$25,335,023	\$21,415,877
Dépenses d'exploitation	\$ 4,060,669	\$ 3,278,468
Épuisement et amortissement	5,036,671	3,404,230
Impôts sur le revenu	4,387,947	4,124,499
	<u>\$13,485,287</u>	<u>\$10,807,197</u>
	\$11,849,736	\$10,608,680
Exploitation forestière et installations connexes:		
Ventes et revenu d'exploitation	\$22,138,298	\$11,455,576
Dépenses d'exploitation	\$13,601,679	\$ 8,074,566
Épuisement et amortissement	2,480,726	2,317,104
Impôts sur le revenu	3,505,167	438,425
	<u>\$19,587,572</u>	<u>\$10,830,095</u>
	2,550,726	625,481
Biens immobiliers et exploitations connexes:		
Loyers bruts et autres revenus	\$ 9,499,931	\$ 6,867,991
Dépenses d'exploitation	\$ 6,494,977	\$ 4,272,897
Amortissement	631,124	407,730
Impôts sur le revenu	1,053,328	1,005,839
	<u>\$ 8,179,429</u>	<u>\$ 5,686,466</u>
	1,320,502	1,181,525
Hôtels et restaurants:		
Revenu brut d'exploitation	\$37,841,321	\$41,088,177
Dépenses d'exploitation	\$36,212,434	\$37,499,047
Amortissement	2,711,988	2,394,172
Impôts sur le revenu	(540,855)	613,800
	<u>\$38,383,567</u>	<u>\$40,507,019</u>
	(542,246)	581,158
Financement:		
Revenu brut d'exploitation	\$ 6,352,216	\$ 3,943,236
Dépenses d'exploitation	\$ 6,192,086	\$ 3,634,962
Impôts sur le revenu	16,515	137,700
	<u>\$ 6,208,601</u>	<u>\$ 3,772,662</u>
	143,615	170,574
Revenu de placements:		
Dividendes —		
Cominco Ltée	\$12,334,821	\$13,019,426
Autres filiales en propriété partielle	209,642	115,736
Dividendes et intérêts du portefeuille de placements et autres	12,487,022	7,934,464
	<u>\$25,031,485</u>	<u>\$21,069,626</u>
Dépenses	\$ 666,167	\$ 226,801
Impôts sur le revenu	1,849,798	874,687
	<u>\$ 2,515,965</u>	<u>\$ 1,101,488</u>
Revenu consolidé avant ce qui suit	22,515,520	19,968,138
	<u>\$37,837,853</u>	<u>\$33,135,556</u>
Participation aux profits de Cominco Ltée et autres filiales en propriété partielle (à l'excès des dividendes inclus ci-haut)	4,064,146	6,741,747
Revenu net consolidé	\$41,901,999	\$39,877,303

Voir notes aux états financiers.

État consolidé du revenu non réparti

	1968	1967
Solde au 1er janvier	<u>\$111,059,209</u>	<u>\$ 90,129,042</u>
Ajouter:		
Revenu net de l'exercice	\$ 41,901,999	\$ 39,877,303
Participation au recouvrement d'impôts sur le revenu d'années antérieures de Cominco Ltée	—	990,270
Participation au profit sur vente d'installations hydro-électriques de Cominco Ltée	1,330,250	—
Gain net sur vente de titres	531,846	4,032,364
Divers (net)	<u>137,860</u>	<u>(32,362)</u>
	\$ 43,901,955	<u>\$44,867,575</u>
	\$154,961,164	<u>\$134,996,617</u>
Déduire:		
Dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées, série A (moins impôt sur le revenu \$402,967)	\$ —	\$ 3,871,970
Impôts sur le revenu d'années antérieures	2,858,861	—
Dividendes:		
Sur actions privilégiées	4,749,323	—
Sur actions ordinaires	<u>21,504,584</u>	<u>20,065,438</u>
	\$ 29,112,768	\$ 23,937,408
Solde au 31 décembre	\$125,848,396	<u>\$111,059,209</u>

Voir notes aux états financiers

Bilan consolidé au 31 décembre

Actif	1968	1967
Actif à court terme:		
Encaisse et placements temporaires, au prix coûtant (valeur approximative au marché)	\$ 37,836,204	\$ 91,816,851
Dépôts à Canadian Pacific Railway Company	7,938,008	4,067,403
Dividende (1967 seulement) et intérêt couru à recevoir de Cominco Ltée	208,333	6,288,061
Autres dividendes et intérêt couru à recevoir	2,012,694	1,819,432
Comptes à recevoir	10,652,205	9,352,601
Stocks au plus bas du coût ou de la valeur au marché	3,668,915	2,963,387
Frais payés d'avance	1,072,657	525,824
	\$ 63,389,016	\$116,833,559
Portefeuille de placements , au prix coûtant	\$276,031,362	\$239,026,323
Placements dans les filiales non consolidées:		
Cominco Ltée	\$183,760,310	\$173,075,802
Autres	5,443,242	3,419,603
	\$189,203,552	\$176,495,405
Autres placements , au prix coûtant:		
Prêts à terme — compagnies affiliées	\$ 5,000,000	\$ —
Autres	12,366,768	7,434,335
	\$ 17,366,768	\$ 7,434,335
Immobilisations , au prix coûtant:		
Pétrole, gaz et autres minéraux	\$107,480,366	\$ 89,151,647
Exploitation forestière et installations connexes	43,571,299	40,454,105
Biens immobiliers et exploitations connexes	68,414,120	34,272,671
Hôtels	61,765,108	58,856,499
	\$281,230,893	\$222,734,922
Moins: amortissement et épuisement accumulés	39,029,085	28,069,791
	\$242,201,808	\$194,665,131
Autres valeurs d'actif	\$ 3,500,143	\$ 2,995,374
	\$791,692,649	\$737,450,127

Approuvé au nom du conseil:
 Ian D. Sinclair, administrateur
 Duff Roblin, administrateur

Voir notes aux états financiers

Passif	1968	1967
Passif à court terme:		
Comptes à payer et frais courus		
Canadian Pacific Railway Company	\$ 2,617,188	\$ 3,561,520
Entente d'achat de biens forestiers	—	7,100,000
Autres	13,282,644	9,869,045
Billets et intérêt couru à payer		
Filiales non consolidées	648,407	2,150,849
Autres	73,287,551	64,813,424
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	8,626,478	3,094,141
Dividendes à payer	10,754,580	10,032,719
Dette à long terme échéant en deçà d'un an	2,006,000	—
	<u>\$111,222,848</u>	<u>\$100,621,698</u>
Passif différé, principalement impôts de séparation à payer	<u>\$ 1,944,932</u>	<u>\$ 2,477,991</u>
Crédits différés:		
Impôts sur le revenu différés	\$ 23,922,350	\$ 19,068,426
Autres	1,138,245	816,709
	<u>\$ 25,060,595</u>	<u>\$ 19,885,135</u>
Dette à long terme:		
Obligations en 1 ^{ère} hypothèque, 6½ %, échéance 1995	\$ 11,180,000	\$ —
Billets à ordre, 7½ %, échéant par série de 1970 à 1973	13,000,000	—
	<u>\$ 24,180,000</u>	<u>\$ —</u>
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions —		
Actions privilégiées		
Autorisées — 12,500,000 actions, valeur au pair de \$20 chacune		
Émises — 4,993,315 (1967 — 5,000,000) 4¾ % cumulatif, rachetables, convertibles, à droit de vote, série A	\$ 99,866,300	\$100,000,000
Actions ordinaires		
Autorisées — 100,000,000 d'actions sans valeur nominale ou au pair		
Émises — 50,015,852 (1967 - 50,000,000) actions	321,769,264	321,605,780
Surplus d'apport	81,800,314	81,800,314
Revenu non réparti	125,848,396	111,059,209
	<u>\$629,284,274</u>	<u>\$614,465,303</u>
	<u>\$791,692,649</u>	<u>\$737,450,127</u>

État consolidé de provenance et d'emploi des fonds

Canadian
Pacific
Investments
Limited
et
filiales

	1968	1967
Provenance des fonds		
Revenu net	\$ 41,901,999	\$ 39,877,303
Déduire: Participation dans le revenu de filiales en propriété partielle en surplus des dividendes reçus	<u>4,064,146</u>	<u>6,741,747</u>
	\$ 37,837,853	\$ 33,135,556
Épuisement et amortissement	10,860,509	8,763,236
Impôts sur le revenu différés	<u>4,853,924</u>	<u>4,895,639</u>
Fonds d'exploitation	\$ 53,552,286	\$ 46,794,431
Capital-actions émis		
Actions privilégiées	—	100,000,000
Actions ordinaires		
Émises: \$163,484		
Moins: Conversion d'actions privilégiées <u>133,700</u>	29,784	10,785,620
Augmentation des emprunts à court terme	6,971,685	43,988,445
Augmentation de la dette à long terme	24,180,000	—
Gain net sur vente de titres	531,846	4,032,364
Produit de la vente d'immobilisations	2,782,787	1,809,132
Divers (net)	303,918	(379,866)
Diminution de l'encaisse et des placements temporaires	53,980,647	(87,876,130)
Diminution du fonds de roulement à l'exclusion de l'encaisse, des placements temporaires et des emprunts à court terme	<u>3,093,361</u>	<u>7,718,071</u>
	<u>\$145,426,314</u>	<u>\$126,872,067</u>
Emploi des fonds		
Additions au portefeuille de placements	\$ 37,005,039	\$ 32,146,525
Placement dans les filiales non consolidées	7,300,445	20,192,754
Additions aux autres placements	9,932,433	5,643,362
Acquisitions d'immobilisations	62,075,629	44,952,018
Dividendes déclarés	26,253,907	20,065,438
Dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées, série A	—	3,871,970
Règlement d'impôts sur le revenu d'années antérieures	<u>2,858,861</u>	—
	<u>\$145,426,314</u>	<u>\$126,872,067</u>

Portefeuille consolidé de placements au 31 décembre 1968

		Nombre d'actions	Pourcentage d'actions avec droit de vote en circulation	Coût	Valeur approximative au marché
Actions ordinaires					
Central-Del Rio Oils Limited		3,370,064	49.97	\$ 29,833,803	\$ 54,763,540
The Great Lakes Paper Company Limited		924,360	25.66	20,747,814	22,877,910
The Huron & Erie Mortgage Corporation		491,260	10.00	6,466,427	8,228,605
Husky Oil Ltd.		522,200	5.42	5,978,694	12,663,350
The Investors Group		697,200	19.92	8,649,349	6,449,100
MacMillan Bloedel Limited		2,140,500	10.26	64,365,782	61,539,375
Rio Algom Mines Limited		1,132,769	9.25	26,421,187	35,115,839
Trans-Canada Pipe Lines Limited		1,383,840	16.76	51,447,907	53,450,820
Union Carbide Canada Limited		727,925	7.28	16,505,781	14,376,519
Autres				1,289,494	1,990,713
				<u>\$231,706,238</u>	<u>\$271,455,771</u>
Actions privilégiées					
Canborough Limited	Actions privilégiées rachetables série "A" 5¼ % cumulatif — valeur nominale \$100	12,500		\$ 1,250,000	\$ 1,250,000
Consolidated-Bathurst Limited	Actions privilégiées rachetables série 1966 6% cumulatif — valeur nominale \$25	44,825		1,165,289	851,675
The Consumers' Gas Company	Actions privilégiées rachetables série "C" 5% cumulatif — valeur nominale \$100	11,900		1,190,000	1,023,400
Debhold (Canada) Limited	Actions privilégiées rachetables série "A" 6% cumulatif — valeur nominale \$100	15,000		1,500,000	1,305,000
Great Britain & Canada Investments (1968) Limited	Actions privilégiées rachetables, de premier rang, 5.25% cumulatif — valeur nominale \$50	25,485		1,260,757	841,005
Thomson Newspapers Limited	Actions privilégiées rachetables série "A" 6¾ % cumulatif — valeur nominale \$50	43,200		2,116,262	2,138,400
Trans-Canada Pipe Lines Limited	Actions privilégiées rachetables \$2.80 cumulatif — valeur nominale \$50	30,000		1,485,000	1,275,000
	Actions privilégiées rachetables convertibles série "A" \$2.75 cumulatif — valeur nominale \$50	161,800		8,090,000	11,892,300
Union Gas Company of Canada, Limited	Actions privilégiées rachetables série "C" 5% cumulatif — valeur nominale \$50	50,000		2,500,000	2,375,000
Autres				8,332,941	7,284,741
				<u>\$ 28,890,249</u>	<u>\$ 30,236,521</u>
Obligations, débentures et billets				<u>\$ 15,434,875</u>	<u>\$ 13,412,850</u>
				<u>\$276,031,362</u>	<u>\$315,105,142</u>

Note 1 — Principes de la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive, nommément Canadian Pacific Oil and Gas Limited, Marathon Realty Company Limited, Pacific Logging Company Limited, Canadian Pacific Hotels Limited et Canadian Pacific Securities Limited. Dans le cas des filiales en propriété exclusive constituées en sociétés à responsabilité limitée par Canadian Pacific Railway Company (CPR) avant leur acquisition par Canadian Pacific Investments Limited (CPI), on a appliqué le principe de la fusion d'intérêts communs, de sorte que le revenu consolidé non réparti comprend le revenu non réparti de ces filiales à la date de leur acquisition.

L'état du revenu consolidé est destiné à présenter les revenus et les dépenses des divers secteurs d'activité des compagnies. À cette fin, certains revenus d'exploitation comprennent des sommes débitées à d'autres entreprises consolidées et inscrites comme dépenses dans une autre partie de l'état. Cette méthode ne touche pas le revenu net consolidé.

Note 2 — Placements dans les filiales en propriété partielle

Les états financiers de Cominco Ltée et des autres filiales en propriété partielle ne sont pas consolidés, en raison de l'existence de participations minoritaires considérables. Cependant, on a adopté le procédé comptable de la participation variable dans l'établissement des placements dans ces filiales, de sorte que la part de CPI dans leur revenu figure chaque année dans le revenu consolidé.

CPI a acquis de CPR, 8,412,500 actions de Cominco Ltée (51.35%) en décembre 1963, au coût moyen de CPR, \$2.03 l'action. Par la suite, CPI ramena la valeur comptable de ces actions à la valeur comptable de son avoir dans l'actif de base paraissant aux états financiers consolidés de Cominco Ltée au 31 décembre 1963 (\$11.75 l'action). L'excédent de la valeur comptable ainsi obtenu sur le prix d'acquisition et qui s'élève à \$81,800,314 a été inscrit comme surplus d'apport. Depuis 1962, CPI a acquis d'autres sources, au prix du marché, 467,161 actions de Cominco Ltée, qu'elle a inscrites au prix coûtant. Au 31 décembre 1968, sa participation était de 53.18%.

Voici un tableau des placements dans les filiales en propriété partielle:

	Placements dans	
	Cominco Ltée	Les autres filiales en propriété partielle
	(en milliers)	
Actions —		
Prix d'achat	\$31,216	\$3,085
Redressement de la valeur comptable, tel que décrit plus haut	81,800	—
Avoir dans le revenu net depuis l'acquisition, après défalcation des dividendes reçus	38,807	(50)
Avoir dans d'autres augmentations du revenu non réparti	11,937	—
	\$163,760	\$3,035
Billets à 6¼ % échéant le 1er mai 1972	20,000	—
Avances	—	2,408
	\$183,760	\$5,443

Note 3 — Capital-actions

Conformément aux modalités de l'émission d'actions privilégiées rachetables, convertibles, à droit de vote, série A, 4¼ % cumulatif, la compagnie a émis le 1er août 1968, un total de 5,000,000 de certificats de droit de souscription. Chaque certificat donne à son possesseur le droit d'acheter une action ordinaire de la compagnie le ou avant le 1er novembre 1971 au prix de \$12, et par la suite jusqu'au 1er novembre 1974, au prix de \$14. Au 31 décembre 1968, on avait exercé 2,482 droits de souscription et le nombre de certificats en circulation s'établissait donc à 4,997,518.

Chaque action privilégiée de la série A est convertible, à la discrétion du possesseur, jusqu'au 1er novembre 1977, en deux actions ordinaires. Au 31 décembre 1968, 6,685 actions privilégiées avaient été converties en 13,370 actions ordinaires. La compagnie peut, à sa discrétion, après le 1er novembre 1972, racheter les actions privilégiées de la série A alors en circulation au prix de \$20 l'action. Les modalités des actions privilégiées soumettent à certaines restrictions les distributions sur les actions considérées comme de second rang par rapport aux actions privilégiées. Au 31 décembre 1968, le revenu non réparti disponible pour ces distributions était de \$46,543,748.

Au cours de l'exercice, un total de 15,852 actions ordinaires ont été émises, constitué de 2,482 actions reliées à la levée de certificats et de 13,370 actions reliées à la conversion d'actions privilégiées de la série A.

Note 4 — Dette à long terme

Les obligations en première hypothèque 6½ % sont soumises, en vertu de l'acte de fidéicommiss, à des versements annuels au fonds d'amortissement, calculés d'après le montant de l'emprunt au 15 mars 1969 et allant de 1.452% en 1969 à 7.011% en 1994. Pour les cinq années s'étendant de 1969 à 1973, ces versements s'élèvent à \$938,000, dont \$159,000 ont été payés au moyen de l'achat d'obligations en 1968.

Les billets à ordre 7½ % sont acquittables par acomptes trimestriels de \$1,000,000 à compter du 31 août 1969, le dernier versement, au montant de \$2,000,000, échéant le 17 février 1974. Les deux premiers acomptes sont compris dans les exigibilités. Le reste du crédit prévu par cet emprunt et qui s'élève à \$5,000,000 a été utilisé en février 1969.

Note 5 — Impôts sur le revenu

Depuis l'exercice terminé au 31 décembre 1963, les barèmes de calcul du revenu imposable de la filiale Pacific Logging Company Limited sont en litige. Un règlement intervenu en 1968 prévoit le paiement d'impôts supplémentaires sur le revenu et la production de billes, représentant une somme nette de \$2,858,861 débitée au revenu non réparti.

Note 6 — Information statutaire

Revenu de placements —	
Filiales en propriété partielle (sauf les dividendes)	\$ 1,311,629
Intérêt sur la dette à long terme	533,290
Rémunération des administrateurs —	
Payée par la compagnie et les filiales consolidées	111,498
Payée par les filiales non consolidées	122,733
Engagements relatifs à des dépenses en immobilisations (approximatif)	14,620,000
Épuisement —	
Inscrit aux dépenses de l'exercice	
1968	4,070,189
1967	3,030,303
Accumulé au	
31 décembre 1968	16,697,325
31 décembre 1967	12,380,053

Note 7 — Regroupement du bilan

On a modifié le bilan en conformité des procédés comptables courants, et les chiffres relatifs à 1967 ont été révisés en conséquence.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Canadian Pacific Investments Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Pacific Investments Limited et ses filiales au 31 décembre 1968 et les états consolidés du revenu, du revenu non réparti et de provenance et d'emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Relativement à la participation dans le revenu net non distribué de Cominco Ltée, nous nous sommes fiés au rapport des vérificateurs qui en ont examiné les états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1968 et leur résultat d'exploitation de même que la provenance et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co., Comptables agréés
Montréal, Québec, le 4 mars 1969

Canadian Pacific Oil and Gas Limited

Siège social: Calgary, Alberta
Natural Resources Building, 205 - 9th Avenue S.E.

Pacific Logging Company Limited

Siège social: Victoria, British Columbia
468 Belleville Street

Marathon Realty Company Limited

Siège social: Calgary, Alberta
Natural Resources Building, 205 - 9th Avenue S.E.
Vancouver, British Columbia
Room 214, C.P.R. Station
Edmonton, Alberta
10012 Jasper Avenue
Regina, Saskatchewan
2124 Broad Street
Winnipeg, Manitoba
Room 312, 150 Henry Avenue
Toronto, Ontario
69 Yonge Street
Montréal 101, Québec
Bureau 1440, Place du Canada

Canadian Pacific Hotels Limited

Siège social: Royal York Hotel, Toronto, Ontario
Empress Hotel, Victoria, British Columbia
*Palliser Hotel, Calgary, Alberta
*Banff Springs Hotel, Banff, Alberta
*Chateau Lake Louise, Lake Louise, Alberta
Chateau Lacombe, Edmonton, Alberta
Hôtel Saskatchewan, Regina, Saskatchewan
Skylon Restaurants, Niagara Falls, Ontario
Le Château Champlain, Montréal, Québec
Hostellerie Le Baron, Sherbrooke, Québec
Le Château Frontenac, Québec (Qué).

*Algonquin Hotel, St. Andrews, New Brunswick

*Hôtels appartenant à 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 ouest, boul. Dorchester

Metro Centre, vaste complexe industriel et commercial que Marathon Realty et le Canadien National construiront à Toronto. La majeure partie des travaux, qui s'étendront sur une superficie de 190 acres, seront terminés dans 15 ans.

