

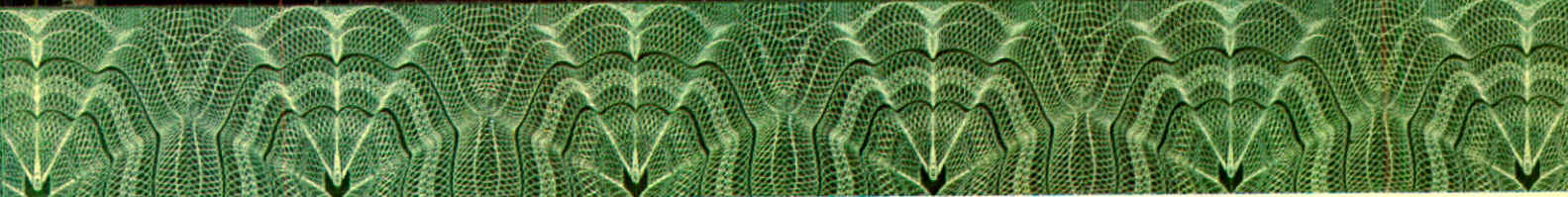
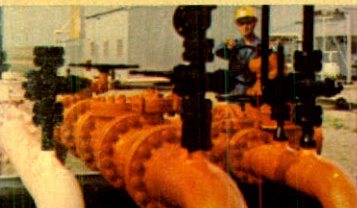
\*636528\*



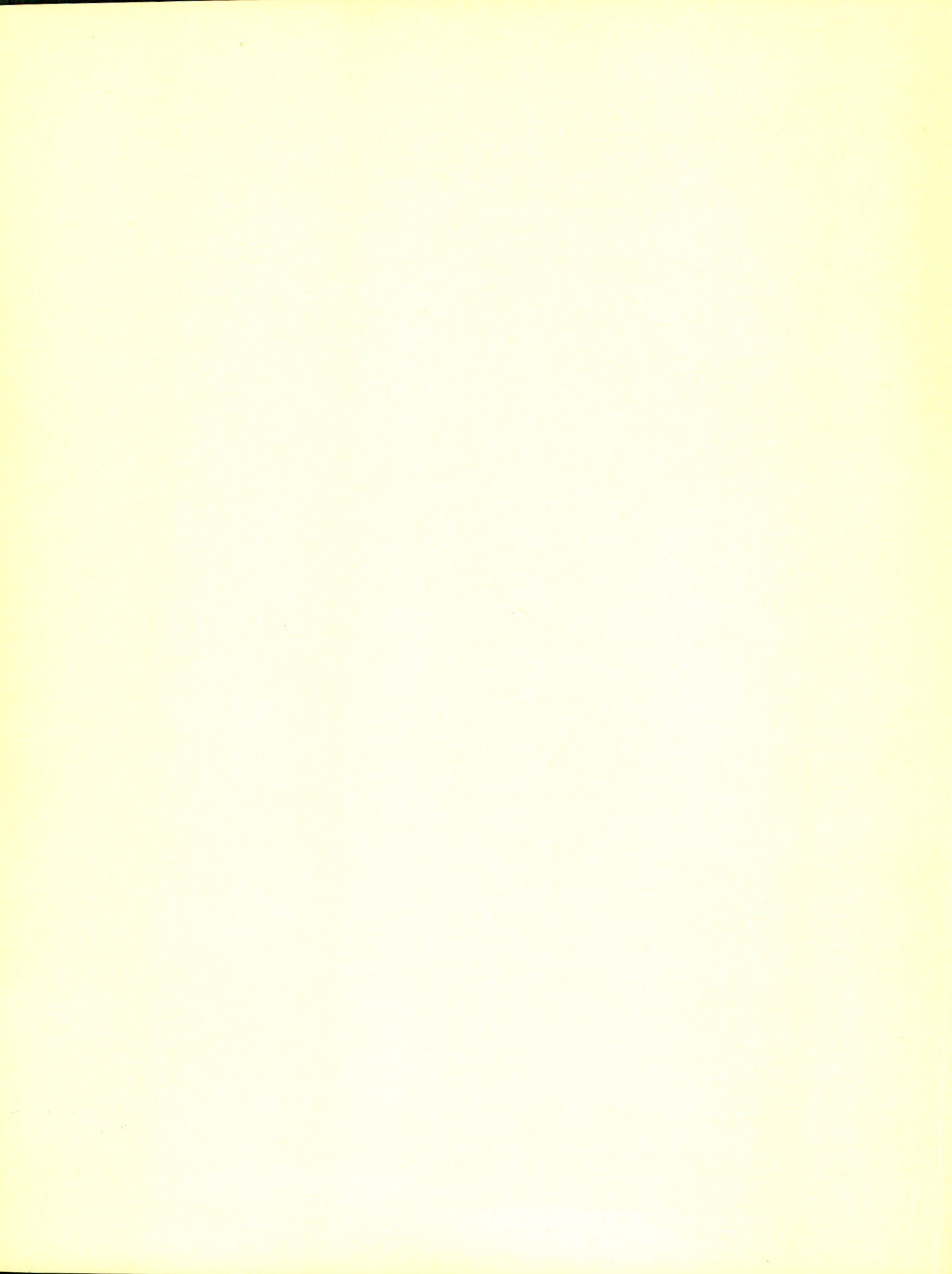




	THM	LE	CMR	NQR	NOR	CMR	CPI pr	MRK	NCG
	13½	2.37	31¼	375	750B780	46B46⅛	360B375	21½	\$-.160









# Rapport annuel 1967

## Canadian Pacific Investments Limited

### Avis aux actionnaires

L'assemblée annuelle des actionnaires de Canadian Pacific Investments Limited aura lieu le mercredi 24 avril 1968, au Château Champlain, Place du Canada, Montréal, à onze heures du matin, heure normale 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 1967;
- (b) Election des administrateurs;
- (c) Nomination de vérificateurs et octroi aux administrateurs de l'autorisation de fixer leur rémunération; et
- (d) Toute autre question dont l'assemblée pourra être dûment saisie.

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

Montréal, le 8 mars 1968.

### Sommaire

Administrateurs et direction	2
Revue de l'exercice	3-8
État consolidé du revenu	9
Bilan consolidé	10-11
État consolidé du revenu non réparti	12
État consolidé de provenance et d'emploi des fonds	13
Portefeuille de placement	14-15
Notes aux états financiers	16

MANAGEMENT  
LIBRARY

SEP 12 1973

MCGILL UNIVERSITY

# Conseil d'administration et direction

## 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 Ltd., Montréal

S. E. Nixon, *vice-président exécutif*, Dominion Securities Corporation Limited, Montréal

L'honorable Dufferin Roblin, député de l'Assemblée législative du Manitoba, Winnipeg

Ian D. Sinclair, *président*, Canadian Pacific Railway Company, Montréal

F. V. Stone, *président*, Canadian Pacific Investments Limited, Montréal

G. J. van den Berg, *vice-président, finances*, Canadian Pacific Railway Company, Montréal

## Direction

N. R. Crump, *président du conseil*, Montréal

F. V. Stone, *président*, Montréal

Ian D. Sinclair, *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



<b>Points saillants</b> (en millions de dollars)	<b>1967</b>	1966
Revenu d'exploitation	\$ 13.1	\$ 10.6
Revenu des placements	20.0	21.4
Revenu net consolidé	39.9	42.0
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	20.1	20.1
Placements en fin d'exercice:		
Portefeuille	265.0	208.5
Filiales non consolidées	176.3	148.6
Propriétés	194.7	160.0

Les administrateurs sont heureux de soumettre le rapport annuel de l'exploitation consolidée de la Compagnie pour l'exercice 1967, et d'accueillir parmi les actionnaires les possesseurs des nouvelles actions privilégiées de la série "A".

Coïncidence intéressante, en cette année du Centenaire Canadian Pacific Investments Limited a offert au public le bloc d'actions le plus considérable des annales financières du Canada.

Le produit de la nouvelle émission servira à faire d'importants placements, principalement dans des compagnies orientées vers les richesses naturelles, et à accentuer la mise en valeur des filiales. En fin d'exercice, le produit net de l'émission qui n'avait pas servi à l'achat d'actions était placé dans des valeurs mobilières à court terme.

Le revenu net consolidé de la Compagnie en 1967 s'est élevé à \$39.9 millions. Il avait été de \$42.0 millions l'année précédente. Les dividendes moindres reçus de Cominco Ltd. et la part moins considérable du revenu non réparti de cette compagnie comprise dans le revenu net consolidé suffisent à expliquer la diminution.

Le revenu non consolidé, qui comprend seulement la part du revenu des filiales en propriété exclusive ou partielle versée à la Compagnie sous forme de dividendes, s'est établi à \$26.6 millions en 1967, le même que l'année précédente. Les dividendes déclarés en 1967 sur les actions ordinaires de la Compagnie, au montant de \$20.1 millions, ont été les mêmes qu'en 1966. Les dividendes déclarés pour 1967 représentaient environ 40.2¢ par action ordinaire en circulation.

Au cours de l'année, la Compagnie s'est employée à consolider et à mettre en valeur ses diverses participa-

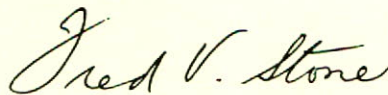
tions. Le portefeuille des placements a augmenté de \$56.5 millions pour atteindre près de \$265 millions, dont \$202.3 millions en actions ordinaires de compagnies dans lesquelles la Compagnie ne possède pas de participation majoritaire. Le placement net dans les propriétés s'est accru de \$34.7 millions en s'établissant à \$194.7 millions en fin d'année. De cette augmentation, \$15.3 millions avaient trait à l'exploitation du pétrole, du gaz et d'autres minéraux, \$11.2 millions à l'immeuble et aux secteurs connexes, \$5.9 millions à l'exploitation forestière et aux secteurs connexes, et \$2.3 millions aux hôtels. Canadian Pacific Securities Limited a emprunté \$53.5 millions durant l'année pour financer l'expansion de compagnies que possède Canadian Pacific Investments Limited en totalité ou en partie.

L'exercice a été marqué par le rayonnement de l'exploitation pétrolière et gazière dans de nouvelles directions et par l'acquisition d'une participation dans Panarctic Oils Ltd., qui entreprendra des travaux de prospection dans les îles arctiques canadiennes. Des mesures ont été prises pour étendre l'exploitation forestière, grâce à l'acquisition d'importantes propriétés forestières de Georgia-Pacific International Corporation. L'achèvement de constructions commerciales et industrielles et la mise en chantier d'autres projets dans bon nombre de régions urbaines à travers le Canada ont caractérisé notre secteur immobilier. L'accroissement du volume d'affaires déterminé par les nouveaux hôtels et autres ressources inaugurés en 1967 a été contrebalancé par l'augmentation des frais d'intérêts, les frais d'ouverture du Château Champlain et la hausse des frais d'exploitation.

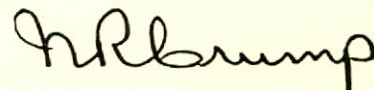
La Compagnie prévoit que ses nombreux champs d'action prendront de l'expansion et qu'elle contribuera à l'essor futur du Canada.

Au nom des administrateurs,

le président,



le président du Conseil,



Montréal, le 8 mars 1968



## Pétrole, gaz et autres minéraux

La Compagnie a considérablement agrandi son champ d'action en acquérant une participation dans Panarctic Oils Limited, qui possède des droits miniers sur quelque 44 millions d'acres des îles arctiques canadiennes. Canadian Pacific Oil and Gas et Cominco Ltd. se sont chacune assurés une participation de 9%. Les droits miniers acquis au cours de l'année, surtout de la Couronne, sous forme de permis, de concessions ou de baux à ferme, avaient trait, entre autres, à 2.6 millions d'acres des Territoires du Nord-Ouest et à 732,000 acres des provinces de l'Ouest.

Au début de l'année, une entente a été conclue avec Husky Oil Canada Ltd., selon laquelle cette compagnie louait à bail de Canadian Pacific Oil and Gas Limited une certaine participation dans 1.1 million d'acres de la région de Lloydminster, chevauchant l'Alberta et la Saskatchewan.

### *Situation financière*

Le revenu net consolidé de Canadian Pacific Oil and Gas Limited a été de \$10.6 millions en 1967, une augmentation de \$1.8 million. En atteignant \$21.4 millions, le revenu brut d'exploitation a été de \$3.2 millions supérieur à celui de l'année précédente. Le revenu plus élevé des loyers et redevances provenant des propriétés louées ou faisant l'objet d'un bail à ferme a constitué \$1.9 million de cette augmentation, et l'accroissement de la production pétrolière et gazière, \$1.3 million.

Les dépenses en immobilisations imputables à la prospection et à la mise en valeur du pétrole, du gaz et des autres minéraux se sont élevées à \$18.7 millions en 1967.

### *Pétrole et gaz*

La demande accrue de gaz naturel a incité la Compagnie à mettre en valeur, au sud de l'Alberta, de nouveaux gisements de gaz, destiné à Canadian Western Natural Gas Company Limited et à Trans-Canada

Pipe Lines Limited. L'exercice de droits miniers au sud de l'Alberta et au sud-est de la Saskatchewan a conduit à la découverte d'autres gisements de gaz importants.

La production d'huile et de gaz, compte tenu des puits soumis à des redevances, a augmenté en 1967; la production nette quotidienne de pétrole brut, y compris les résidus liquides du gaz naturel, a atteint en moyenne 13,400 barils, ou 800 barils de plus par jour, et celle du gaz naturel, en moyenne 106.2 millions de pieds cubes, une augmentation de 8.6 millions par jour.

Durant l'exercice, on a foré 41 puits dont six de pétrole et 22 de gaz naturel. De plus, Canadian Pacific Oil and Gas Limited a collaboré avec d'autres entreprises au forage fructueux de 27 puits de pétrole et de 12 puits de gaz, dans lesquels la participation moyenne est de 49%. En fin d'année, le nombre net des puits en propriété exclusive déjà en production ou en état de produire comprenait 215.4 puits de pétrole et 234.7 puits de gaz. Les réserves nettes de la Compagnie, connues et probables, au 30 juin 1967, sont évaluées à 91.9 millions de barils de pétrole, 1,473 billions de pieds cubes de gaz naturel et 16.2 millions de barils de résidus liquides du gaz naturel.

### *Autres minéraux*

Durant l'année, on a poursuivi l'évaluation et la mise en valeur des vastes gisements houillers acquis de la Couronne en Colombie Britannique et en Alberta. Le titrage continue en vue de l'exportation possible du charbon cokéifiable au Japon.

À même les droits miniers considérables que possède Canadian Pacific Oil and Gas Limited en Saskatchewan, des droits de production de la potasse ont été accordés à un certain nombre de compagnies. Durant l'année, l'accroissement rapide de la production a affaibli sensiblement les prix du marché de la potasse, et le revenu constitué par les redevances de cette source n'a pas augmenté dans les mêmes proportions que la production.



## Exploitation forestière et industries connexes

Au cours de l'exercice, Pacific Logging Company Limited a acquis de Georgia - Pacific International Corporation la plupart des propriétés de celle-ci en Colombie Britannique; entre autres, des terrains forestiers, diverses concessions, des routes, du matériel et d'autres biens immeubles. En outre, Pacific Logging a négocié un accord en vue d'acquérir 20,200 acres de terrains à repousse dans l'île de Vancouver au moment du transfert de certaines propriétés de Esquimalt and Nanaimo Railway Company au Gouvernement de la Colombie Britannique, qui en fera des parcs.

À la fin de l'année, Pacific Logging possédait 204,300 acres de terrains forestiers et des permis officiels d'exploitation de 32,700 acres supplémentaires. La compagnie possède également des droits de coupe sur des propriétés du Gouvernement, représentant environ 60 millions de pieds-planche par année.

### *Situation financière*

Le revenu net de Pacific Logging Company Limited a été de \$625,000 en 1967, ou \$128,000 de plus qu'en 1966. Le revenu de vente et d'exploitation a atteint \$11.5 millions, à rapprocher de \$10.3 millions durant l'exercice précédent. L'augmentation du revenu provenant de la vente des billes et des placements a amplement compensé la diminution des transactions forestières dans l'île de Vancouver et la suspension de l'exploitation de bois d'œuvre de Slocan, C.B., causée par une grève au cours du dernier trimestre de 1967.

## Immeuble et secteurs connexes

La planification et la mise en valeur de propriétés commerciales et industrielles à travers le Canada ont continué de progresser en 1967.

### *Situation financière*

Le revenu net consolidé de Marathon Realty Company Limited s'est élevé à \$1.2 million, au lieu de \$631,000 l'année précédente.

L'augmentation sensible du revenu est attribuable à l'exploitation d'édifices de bureaux, de centres com-

merciaux et autres propriétés. La demande accrue d'entreposage dans les silos et les bâtiments frigorifiques, ainsi que l'amélioration constante de la participation agricole, ont aussi contribué à ces résultats.

### *Exploitation*

Le commerce de billes de Pacific Logging Company Limited se situe dans l'île de Vancouver. Bien qu'il ait été entravé par les intempéries et les incendies forestiers en septembre, la vente des billes en 1967 a représenté 116.3 millions de pieds-planche, dont 17.5 millions ont été exportés au Japon et aux États-Unis.

C'est à Slocan, au sud de la Colombie Britannique, que se trouve le siège de l'exploitation de bois d'œuvre de la Compagnie. Les billes provenant des terres avoisinantes exploitées par la Compagnie y alimentent une scierie moderne. Le 3 octobre, une grève qui a atteint toutes les scieries du sud de la Colombie Britannique a amené la fermeture de l'usine. Par suite de cette grève, la vente du bois d'œuvre a été de 31.9 millions de pieds-planche en neuf mois, à rapprocher de 35.2 millions durant tout l'exercice 1966.

Continuant d'affermir les bases de l'exploitation, la Compagnie a planté 875,000 jeunes arbres sur 2,560 acres, déjà exploitées, dans l'île de Vancouver. Les succès obtenus les années précédentes l'ont incitée à fertiliser 3,200 autres acres de terrains à repousse.

Les dépenses en immobilisations relatives aux propriétés commerciales et industrielles se sont chiffrées par \$12.0 millions. Une grande partie était destinée à la mise en valeur de propriétés sur une longue période et le rendement ne sera peut-être pas immédiat.

Le rendement ne sera peut-être pas immédiat.



### *Mise en valeur*

La Compagnie a terminé la construction, Place du Canada à Montréal, d'un édifice de bureaux de 28 étages, dans lequel elle possède une participation. À Toronto, on a entrepris la première étape du Keele Centre, qui sera occupé par plusieurs entreprises et desservi par le rail et la route. Des études se poursuivent sur le réaménagement de 190 acres de terrains avoisinant le centre-ville de Toronto et qui portera le nom de Metro Centre.

Le gros œuvre de la tour Husky, érigée conjointement avec Husky Oil Canada Ltd. au Palliser Square de Calgary a été terminé en novembre. L'édifice, qui renferme un restaurant panoramique tournant, sera inauguré cet été.

Un édifice d'appartements de 20 étages a été mis en chantier dans le voisinage immédiat de l'Université d'Alberta, à Edmonton. Un nouveau zonage de 21 acres de terrains, effectué au cours de l'année à Vancouver, permettra d'aller de l'avant dans la construction de maisons et d'édifices de rapport.

### **Hôtels et restaurants**

En ce qui a trait aux hôtels, l'année a été marquée par l'inauguration officielle du Château Champlain à Montréal et du Château Lacombe à Edmonton, exploités à contrat.

La rénovation du Château Champain, endommagé par les flammes le 30 décembre 1967, est en cours. On est à refaire les restaurants et le bar où se sont confinées les flammes. D'autres facilités seront ajoutées. La remise à neuf doit être terminée à la fin de mai 1968.

Les revenus plus élevés des hôtels et restaurants tiennent dans une large mesure au fait que l'exercice coïncidait avec la première année complète d'exploitation du Château Champlain et à la clientèle supplémentaire

Le "Projet 200", vaste mise en valeur de propriétés sur le rivage de Vancouver, est en voie de devenir une réalité, la construction du premier édifice devant commencer en 1968.

L'ouverture officielle du nouveau centre commercial climatisé Harbour Park de Nanaimo, C.B., a eu lieu en avril 1967. Parmi les immeubles commerciaux terminés dans d'autres régions urbaines du Canada, on relève les centres commerciaux de Salmon Arm, C.B., de Olds, Alberta, et de Yorkton, Saskatchewan, qui sont maintenant en activité. La construction d'autres centres commerciaux en Colombie Britannique, en Alberta, en Ontario et au Québec ont fait ou font encore l'objet de négociations.

Le parc industriel du Centenaire a été ouvert officiellement en avril 1967 à Sudbury, Ontario. Les parcs industriels réalisés précédemment à Calgary, Edmonton et Montréal, ont continué de grandir. Durant l'année, onze établissements ont été bâtis dans des parcs industriels et, à la fin de l'exercice, on avait entrepris ou prévu la construction de six autres.

que l'Expo 67 a fait affluer vers les hôtels de l'est. Cependant, les frais accrus d'intérêts et les frais d'ouverture du Château Champlain, joints aux dépenses imputables à la réfection de l'hôtel Empress, ont influé sur le revenu net, qui a été de \$581,000, ou \$43,000 de moins qu'en 1966. Les dépenses en immobilisations nécessitées par l'achèvement du Château Champlain et les travaux de réfection effectués dans d'autres hôtels se sont élevées à \$4.7 millions.

Depuis le 1er janvier 1968, les services administratifs ou consultatifs de Canadian Pacific Hotels Limited sont acquis aux hôtels que possède Canadian Pacific Railway Company, et toute l'exploitation hôtelière du Canadien Pacifique se trouve ainsi placée sous une seule administration.



## Financement

Au cours de 1967, Canadian Pacific Securities Limited a continué de réunir des fonds, au moyen de billets à intérêt, pour financer l'expansion des filiales en propriété exclusive de Canadian Pacific Investments Limited. En outre, on s'est procuré des fonds pour faire des prêts à terme à deux filiales en propriété partielle, Cominco Ltd. et Bow River Pipe Lines Limited,

aux montants de \$20 millions et de \$4.3 millions respectivement.

Les transactions financières de Canadian Pacific Securities Limited se sont soldées par un bénéfice de \$171,000, à rapprocher de \$42,000 en 1966. Les billets à payer à la fin de 1967 représentaient \$76.4 millions.

## Revenu des placements

Le revenu net des placements, qui avait été de \$21.4 millions en 1966, s'est chiffré par \$20.0 millions. Les dividendes et l'intérêt du portefeuille des placements ont augmenté de \$1.6 million, mais les dividendes provenant de Cominco Ltd. ont baissé de \$2.6 millions.

### *Cominco Ltd.*

Le revenu consolidé de cette filiale, dans laquelle la Compagnie possède une participation de 52%, a été de \$38.5 millions, ou \$2.31 par action, à rapprocher de \$49.2 millions, ou \$2.95 par action en 1966. La diminution du revenu est attribuable à la baisse des prix du plomb et du zinc. Cette diminution a été compensée dans une certaine mesure par une augmentation du revenu provenant de l'exploitation des produits chimiques et des engrais.

Entre autres travaux, la compagnie a poursuivi la construction de ses installations de production à sa mine de potasse de Vade, en Saskatchewan, et les préparatifs qui doivent aboutir à la remise en exploitation de sa mine de mercure de Pinchi Lake, C.B. La production devrait commencer au début de 1969 dans les deux propriétés.

La mine de zinc et de plomb acquise en 1966 de Pyramid Mining Company Limited par Pine Point Mines Limited, une filiale de Cominco Ltd., est actuellement mise en état de produire, de pair avec l'exploitation de Pine Point.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a acquis une participation de 50% dans Hill Chemicals, Inc. Cette compagnie construit au Texas des installations de production d'ammoniaque anhydre, qui sera acheminée par pipe-line vers le midwest des États-Unis et utilisée en agriculture. La production de la mine de plomb,

de cuivre et de zinc de Magmont au Missouri, exploitée en commun avec Dresser Industries du Texas, doit commencer au début de 1968.

### *Portefeuille des placements*

La valeur comptable du portefeuille des placements était de \$265.0 millions à la fin de 1967, au lieu de \$208.5 millions au terme de l'exercice précédent. L'avoir en actions ordinaires, d'une valeur de \$202.3 millions, représentait une augmentation de \$25.0 millions. Les principales acquisitions d'actions ordinaires, permises par des fonds provenant de sources internes et par la vente d'actions privilégiées en novembre, ont été les suivantes: \$8.1 millions de MacMillan Bloedel Limited, \$7.1 millions de Rio Algom Mines Limited, \$5.8 millions de The Great Lakes Paper Company Limited et \$3.4 millions de Trans-Canada Pipe Lines Limited.

En plus de ces acquisitions, on a échangé des actions de Montreal Trust Company contre des actions à la souche de The Investors Group. En fin d'année, le placement total dans les actions ordinaires de The Investors Group s'élevait à \$8.0 millions. L'avoir de \$3.7 millions d'actions ordinaires de Texas Gulf Sulphur Company a été vendu en 1967.

Voici des notes brèves sur les compagnies dans lesquelles la Compagnie possède une importante participation en actions ordinaires.

À la fin de l'année, le placement dans MacMillan Bloedel Limited était de \$56.5 millions et représentait 8.6% des actions ordinaires en circulation. Le revenu de cette compagnie, qui manufacture une grande variété de produits forestiers, a baissé en 1967 en raison des frais plus élevés et d'un ralentissement du marché des pâtes et du papier journal.



L'avoir en actions ordinaires de Trans-Canada Pipe Lines Limited était passé en fin d'année à \$48.2 millions, représentant une participation de 15.4%. Un retard dans l'obtention du permis de construction d'un gazoduc en propriété commune à travers les États-Unis a augmenté les frais d'exploitation et diminué le revenu en 1967. À la longue cependant, ce pipe-line ouvrira de nouveaux marchés au gaz naturel du Canada.

Le placement dans les actions de Central - Del Rio Oils Limited, y compris les actions que possède Canadian Pacific Oil and Gas Limited, s'élève à \$29.2 millions, ou 49.7%. Le revenu de 1967 a été à peu près le même qu'en 1966. Central - Del Rio a récemment découvert d'importants gisements de pétrole dans la région de Rainbow, au nord de l'Alberta, et dans le sud de la Saskatchewan.

À la fin de 1967, la Compagnie possédait \$16.6 millions d'actions ordinaires, ou 6.8%, de Rio Algom Mines Limited, un important producteur d'uranium et d'aciers spéciaux. La demande mondiale de carbu-

rants pour pile atomique et les excellents résultats obtenus par la nouvelle usine d'acier inoxydable du Québec devraient avoir un effet favorable sur le revenu futur.

Au cours de l'exercice, le placement dans Union Carbide Canada Limited a atteint \$14.0 millions, représentant 6% des actions en circulation. La diminution des prix des produits et l'augmentation des frais se sont traduits par un revenu moindre en 1967. Cependant, la récente expansion des moyens de fabrication devraient préparer des années profitables.

Le placement dans The Great Lakes Paper Company Limited s'est élevé à \$9.5 millions, équivalant à une participation de 11.2%. Ces dernières années, cette compagnie a modernisé une bonne partie de son usine et de son matériel, et bâti une nouvelle usine de pâte kraft. L'augmentation des frais d'exploitation et les conditions défavorables du marché des pâtes ont fait fléchir le revenu en 1967.

## Gestion

### *Actions privilégiées*

Le 8 novembre 1967, les actions privilégiées, rachetables, convertibles, à droit de vote, de la série "A", 4¾% cumulatif, ont été offertes en vente aux Bourses de Montréal, Toronto et Vancouver. Au 31 décembre 1967, on relevait un total de 25,540 actionnaires immatriculés; 99.68% de ces actionnaires habitaient le Canada.

### *Dividendes déclarés*

Des dividendes au total de \$20.1 millions ont été déclarés sur les actions ordinaires de la Compagnie en 1967. Calculés d'après le nombre subdivisé des actions

en circulation, les versements représentaient 20.134398¢ par action, le 17 juillet, et 20.065438¢ le 1er février 1968. Toutes les actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice étaient la propriété de Canadian Pacific Railway Company.

### *Direction*

En décembre 1967, M. H. Greville Smith, C.B.E., qui faisait partie du Conseil depuis 1964, a démissionné de ses fonctions d'administrateur. Sa démission a été acceptée avec regret et les administrateurs désirent lui rendre hommage pour le concours qu'il a apporté à la Compagnie. L'honorable Dufferin Roblin a été élu administrateur en remplacement de M. Smith.



## État consolidé du revenu

	1967		1966	
<b>Pétrole, gaz et autres minéraux :</b>				
Revenu brut d'exploitation	\$21,415,877		\$18,222,962	
Dépenses d'exploitation	\$ 3,278,468		\$ 2,667,703	
Dépréciation et épuisement	3,404,230		4,473,943	
Impôts sur le revenu	4,124,499		2,268,339	
	\$10,807,197	\$10,608,680	\$ 9,409,985	\$ 8,812,977
<b>Exploitation forestière et installations connexes :</b>				
Ventes et revenu d'exploitation	\$11,455,576		\$10,250,336	
Dépenses d'exploitation	\$ 8,074,566		\$ 7,009,845	
Épuisement, dépréciation et amortissement	2,317,104		1,843,592	
Impôts sur le revenu	438,425		899,690	
	\$10,830,095	625,481	\$ 9,753,127	497,209
<b>Biens immobiliers et exploitations connexes :</b>				
Locations brutes et autres revenus	\$ 6,867,991		\$ 4,534,316	
Dépenses d'exploitation	\$ 4,272,897		\$ 3,079,881	
Dépréciation	407,730		216,055	
Impôts sur le revenu	1,005,839		607,479	
	\$ 5,686,466	1,181,525	\$ 3,903,415	630,901
<b>Hôtels et restaurants :</b>				
Revenus bruts d'exploitation	\$41,088,177		\$27,616,297	
Dépenses d'exploitation	\$37,499,047		\$24,710,775	
Dépréciation	2,394,172		1,631,145	
Impôts sur le revenu	613,800		650,000	
	\$40,507,019	581,158	\$26,991,920	624,377
<b>Financement :</b>				
Revenu brut d'exploitation	\$ 3,943,236		\$ 648,524	
Dépenses d'exploitation	\$ 3,634,962		\$ 560,837	
Impôts sur le revenu	137,700		45,600	
	\$ 3,772,662	170,574	\$ 606,437	42,087
<b>Revenu de placement :</b>				
Dividendes —				
Cominco Ltd.	\$13,019,426		\$15,571,970	
Autres filiales en propriété partielle	115,736		197,417	
Dividendes et intérêts du portefeuille de placement	7,934,464		6,312,288	
	\$21,069,626		\$22,081,675	
Dépenses	\$ 226,801		\$ 157,183	
Impôts sur le revenu	874,687		486,000	
	\$ 1,101,488	19,968,138	\$ 643,183	21,438,492
Revenu consolidé avant ce qui suit		\$33,135,556		\$32,046,043
Participation aux profits nets de Cominco Ltd. et autres filiales en propriété partielle (à l'excès des dividendes inclus ci-haut)		6,741,747		9,962,587
Revenu net consolidé		\$39,877,303		\$42,008,630
Voir notes aux états financiers.				

## Bilan consolidé au 31 décembre

Actif	1967	1966
<b>Actif à court terme:</b>		
Encaisse et placements temporaires, au prix coûtant (valeur approximative du marché)	\$ 65,858,480	\$ 2,346,041
Dépôts à Canadian Pacific Railway Company	4,067,403	2,140,075
Dividendes et intérêt couru à recevoir		
Cominco Ltd.	6,288,061	7,811,655
Autres	1,819,432	915,173
Comptes à recevoir	9,352,601	8,429,020
Stocks au plus bas du coût ou de la valeur au marché	2,963,387	2,357,635
Frais payés d'avance	525,824	129,814
	<u>\$ 90,875,188</u>	<u>\$ 24,129,413</u>
<b>Portefeuille de placements, au prix coûtant:</b>		
Actions ordinaires	\$202,308,536	\$177,357,698
Actions privilégiées	20,276,687	17,385,822
Obligations, debentures et notes	42,399,471	13,730,958
	<u>\$264,984,694</u>	<u>\$208,474,478</u>
<b>Placements dans les filiales non consolidées:</b>		
Cominco Ltd.	\$173,075,802	\$145,190,738
Autres	3,176,074	3,413,178
	<u>\$176,251,876</u>	<u>\$148,603,916</u>
<b>Immobilisations, au prix coûtant:</b>		
Pétrole, gaz et autres minéraux	\$ 89,151,647	\$ 70,694,121
Exploitation forestières et installations connexes	40,454,105	32,224,739
Biens immobiliers	34,272,671	22,637,258
Hôtels	58,856,499	54,385,126
	<u>\$222,734,922</u>	<u>\$179,941,244</u>
Moins: amortissement accumulé, épuisement et dépréciation	28,069,791	19,914,225
	<u>\$194,665,131</u>	<u>\$160,027,019</u>
<b>Autres valeurs d'actif</b>	<u>\$ 10,673,238</u>	<u>\$ 5,371,600</u>
	<u>\$737,450,127</u>	<u>\$546,606,426</u>
Approuvé au nom du conseil:		
F. V. Stone, administrateur		
Ian D. Sinclair, administrateur		
Voir notes aux états financiers		





## État consolidé du revenu non réparti

	1967	1966
Solde au 1er janvier	\$ 90,129,042	\$ 59,927,189
<i>Ajouter:</i>		
Revenu net de l'exercice	\$ 39,877,303	\$ 42,008,630
Participation au profit sur échange d'intérêts miniers de Cominco Ltd.	—	7,668,354
Participation au recouvrement d'impôts sur le revenu d'années antérieures de Cominco Ltd.	990,270	—
Gain net sur vente de titres	4,032,364	686,842
	<u>\$ 44,899,937</u>	<u>\$ 50,363,826</u>
	<u>\$135,028,979</u>	<u>\$110,291,015</u>
<i>Déduire:</i>		
Dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées, Série A		
Courtage des assureurs	\$3,500,000	
Autres (moins impôts sur le revenu \$402,967)	371,970	
	<u>\$ 3,871,970</u>	\$ —
Divers (net)	32,362	96,535
Dividendes sur actions ordinaires	20,065,438	20,065,438
	<u>\$ 23,969,770</u>	<u>\$ 20,161,973</u>
Solde du 31 décembre	<u>\$111,059,209</u>	<u>\$ 90,129,042</u>
Voir notes aux états financiers.		

### 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 1967 et les états consolidés du revenu consolidé, 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 Ltd., nous

nous sommes fiés au rapport des vérificateurs qui en ont examiné les états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1967 et le résultat de leurs exploitations combinées 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, le 4 mars, 1968.

## État consolidé de provenance et d'emploi des fonds

	1967	1966
<b>Provenance des fonds:</b>		
Revenu net	\$ 39,877,303	\$42,008,630
Déduire: Répartition en revenu de filiales en propriété partielle en surplus des dividendes reçus	<u>6,741,747</u>	<u>9,962,587</u>
	\$ 33,135,556	\$32,046,043
Dépréciation, épuisement et amortissement	8,763,236	8,179,735
Impôts reportés	<u>4,895,639</u>	<u>2,953,168</u>
Fonds d'exploitations	\$ 46,794,431	\$43,178,946
Capital-actions émis		
Actions privilégiées	100,000,000	—
Actions ordinaires	10,785,620	7,289,000
Augmentation des emprunts à court terme	43,988,445	22,975,828
Gain net sur vente de titres	4,032,364	686,842
Produit de la vente de propriétés	<u>1,809,132</u>	<u>716,213</u>
	<u>\$207,409,992</u>	<u>\$74,846,829</u>
<b>Emploi des fonds:</b>		
Additions au portefeuille de placement	\$ 56,510,216	\$ 3,151,595
Placement dans les filiales non consolidées	19,949,225	3,310,900
Additions aux propriétés	44,952,018	42,768,665
Dividendes déclarés	20,065,438	20,065,438
Dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées, Série A	3,871,970	—
Divers (net)	6,266,757	1,098,987
Addition à l'encaisse et aux placements temporaires	63,512,439	(393,724)
Augmentation du fonds de roulement net à l'exclusion de l'encaisse, des placements temporaires et des emprunts à court terme	<u>(7,718,071)</u>	<u>4,844,968</u>
	<u>\$207,409,992</u>	<u>\$74,846,829</u>



## Portefeuille de placement au 31 décembre

	1967		1966		1967 Valeur approxima- tive au marché	
	Nombre d'actions	Coût moyen	Nombre d'actions	Coût moyen		
<b>Actions ordinaires :</b>						
Central-Del Rio Oils Limited	3,336,064	\$ 29,184,463	3,293,764	\$ 28,655,963	\$ 73,810,416	
The Great Lakes Paper Company Limited	404,575	9,514,450	138,810	3,667,979	7,080,062	
The Huron & Erie Mortgage Corporation	528,260	6,953,456	528,260	6,953,456	5,216,567	
Husky Oil Canada Ltd.	472,200	5,228,694	448,600	4,881,996	11,391,825	
The Investors Group	635,000	7,987,259	—	—	5,397,500	
MacMillan Bloedel Limited	1,795,282	56,512,546	1,510,372	48,384,295	42,189,127	
Montreal Trust Company	—	—	329,500	6,640,634	—	
La Banque Provinciale du Canada	581,150	6,235,360	116,230	6,235,360	5,012,419	
Rio Algom Mines Limited	842,727	16,629,882	599,690	9,544,274	29,284,763	
Texas Gulf Sulphur Company	—	—	60,100	3,680,179	—	
Trans-Canada Pipe Lines Limited	1,267,652	48,226,763	1,157,752	44,850,085	35,177,343	
Union Carbide Canada Limited	601,350	14,044,799	527,250	12,624,329	10,373,288	
Autres	—	1,790,864	—	1,239,148	2,232,603	
		<u>\$202,308,536</u>		<u>\$177,357,698</u>	<u>\$227,165,913</u>	
<b>Actions privilégiées :</b>						
Canborough Limited	Actions privilégiées rachetables Série "A" 5¼% cumulatif — valeur nominale \$100	12,500	\$ 1,250,000	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	—	—	896,500
The Consumers' Gas Company	Actions privilégiées rachetables Série "C" 5% cumulatif — valeur nominale \$100	12,500	1,250,000	12,500	1,250,000	1,137,500
Debhold (Canada) Limited	Actions privilégiées rachetables Série "A" 6% cumulatif — valeur nominale \$100	15,000	1,500,000	15,000	1,500,000	1,432,500
Great Britain & Canada Investment Corporation	Actions privilégiées rachetables 5% cumulatif — valeur nominale \$50	25,485	1,260,757	25,485	1,260,757	942,945
Rio Algom Mines Limited	Actions privilégiées de premier rang rachetables, Série "A", \$5.80 cumulatif — valeur nominale \$100	11,000	898,457	11,000	1,088,500	1,045,000
Thompson Newspapers Limited	Actions privilégiées rachetables Série "A" 6¾% cumulatif — valeur nominale \$50	20,000	1,000,000	—	—	965,000
Trans-Canada Pipe Lines Limited	Actions privilégiées rachetables \$2.80 cumulatif — valeur nominale \$50	30,000	1,485,000	30,000	1,485,000	1,350,000
Union Gas Company of Canada, Limited	Actions privilégiées rachetables Série "C" 5% cumulatif — valeur nominale \$50	50,000	2,500,000	50,000	2,500,000	2,250,000
Autres			7,967,184		7,051,565	7,121,030
		<u>\$ 20,276,687</u>		<u>\$ 17,385,822</u>	<u>\$ 18,390,475</u>	
		<u>\$222,585,223</u>		<u>\$194,743,520</u>	<u>\$245,556,388</u>	

	1967		1966		1967	
	Montant principal	Coût	Montant principal	Coût	Valeur approximative au marché	
<b>Obligations, debentures et billets :</b>						
La Cie de Téléphone Bell du Canada	Première hypothèque Série "F" - 3¼% échéant le 15 février 1973	\$6,000,000	\$ 5,196,250	\$6,000,000	\$ 5,196,250	\$ 5,040,000
British Columbia Electric Company Limited	Première hypothèque Série "D" - 3¼% échéant le 1er février 1969	—	—	1,000,000	948,000	—
Chrysler Credit Canada Limited	7.45% Billet à ordre - échéant le 30 octobre 1968	1,000,000	1,000,000	—	—	1,000,000
The T. Eaton Acceptance Company Limited	7.116% Billet à ordre - échéant le 30 avril 1968	1,000,000	1,000,000	—	—	1,000,000
The T. Eaton Realty Company Limited	Première hypothèque 3½% - échéant le 15 mars 1968	—	—	1,800,000	1,717,425	—
Ford Motor Credit Company of Canada Limited	6¾% Billet d'escompte - échéant le 15 février 1968	2,000,000	1,963,699	—	—	1,981,200
	6¾% Billet d'escompte - échéant le 15 mai 1968	1,000,000	966,058	—	—	975,500
General Motors Acceptance Corporation of Canada Limited	6.63% Billet d'escompte - échéant le 30 avril 1968	1,000,000	975,644	—	—	978,000
	6.65% Billet d'escompte - échéant le 3 juin 1968	3,000,000	2,892,810	—	—	2,916,000
Gouvernement du Canada	3¼% Obligations - échéant le 1er octobre 1979	2,610,000	2,601,625	—	—	1,931,400
	4½% Obligations - échéant le 1er septembre 1983	5,080,000	4,823,250	—	—	4,013,200
Industrial Acceptance Corporation Limited	6.84% Billet d'escompte - échéant le 1er mars 1968	1,000,000	977,504	—	—	988,700
	6¾% Billet d'escompte - échéant le 5 décembre 1968	1,000,000	931,490	—	—	936,100
	6¾% Billet d'escompte - échéant le 5 décembre 1968	1,000,000	932,544	—	—	936,100
International Harvester Credit Corporation	6¾% Billet d'escompte - échéant le 12 février 1968	1,000,000	983,664	—	—	992,400
	6.94% Billet à ordre - échéant le 4 avril 1968	1,000,000	1,000,000	—	—	1,000,000
C. Itoh & Company Limited	Debentures convertibles non garanties - 6¼% échéant le 31 mars 1984	(É.-U.)1,000,000	1,081,250	(É.-U.)1,000,000	1,081,250	1,016,300
Province du Nouveau-Brunswick	Billet du Trésor - échéant le 29 mars 1968	1,000,000	979,023	—	—	983,900
	6.77% Billet d'escompte - échéant le 29 mai 1968	5,000,000	4,833,156	—	—	4,862,000
Province de Terre-Neuve	7.25% Billet à ordre - échéant le 2 juillet 1968	2,000,000	2,000,000	—	—	2,000,000
Province de la Nouvelle-Écosse	6.56% Billet - échéant le 10 janvier 1967	—	—	1,000,000	1,000,000	—
Province de l'Île-du-Prince-Édouard	6.61% Billet d'escompte - échéant le 20 mai 1968	1,000,000	971,406	—	—	974,700
	6.68% Billet d'escompte - échéant le 7 juin 1968	2,000,000	1,937,018	—	—	1,942,200
Rupert's Land Trading Company (gar. par Hudson's Bay Co.)	6¾% Billet à ordre - échéant le 8 mai 1968	1,000,000	1,000,000	—	—	1,000,000
Autres			3,353,080		3,788,033	3,269,625
			\$ 42,399,471		\$ 13,730,958	\$ 40,737,325
			\$264,984,694		\$208,474,478	\$286,293,713



## Notes relatives aux états financiers

### 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 employé la méthode de "mise en commun des participations" et, par conséquent, le revenu consolidé non réparti comprend le revenu non réparti de ces compagnies à la date de leur acquisition.

### Note 2 — Placements dans les filiales en propriété partielle

Les états financiers de Cominco Ltd. 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 du calcul de l'avoir pour dresser l'état des placements dans ces compagnies, 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 Ltd. (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 Ltd. 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, 267,117 actions de Cominco Ltd., qu'elle a inscrites au prix coûtant. Au 31 décembre 1967, sa participation était de 52.01%.

Voici une analyse des placements dans les filiales en propriété partielle:

	Placements dans	
	Cominco Ltd.	Les autres filiales en propriété partielle
	(en milliers)	
Actions —		
Prix d'achat	\$ 26,081	\$3,084
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	34,601	92
Avoir dans d'autres augmentations du revenu non réparti	10,594	—
	\$153,076	\$3,176
Billets à 6¼% échéant le 1er mai 1972	20,000	—
	\$173,076	\$3,176

### Note 3 — Capital-actions

En vertu de Lettres patentes supplémentaires datées du 11 octobre 1967, les 32,160,578 actions sans valeur nominale émises par Cana-

dian Pacific Investments Limited en faveur de Canadian Pacific Railway Company ont été subdivisées en 50,000,000 d'actions sans valeur nominale, et les 7,839,422 actions à la souche ont été subdivisées en 50,000,000 d'actions sans valeur nominale, et toutes ces actions ont été appelées actions ordinaires. Les Lettres patentes supplémentaires ont également autorisé la création de 12,500,000 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$20 chacune, émissibles en séries.

Après cette date, la compagnie a émis 5,000,000 d'actions privilégiées rachetables, convertibles, à droit de vote, série "A", 4¾% cumulatif, pour une considération totale en espèces de \$100,000,000 et comportant chacune un certificat de droit de souscription d'une action ordinaire de la compagnie avant le 1er novembre 1971, au prix de \$12, et par la suite jusqu'au 1er novembre 1974, au prix de \$14.

Chaque action privilégiée de la série "A" est convertible, à la discrétion du possesseur, jusqu'au 1er novembre 1977, en actions ordinaires à raison de deux actions ordinaires pour une action privilégiée de la série "A". Au 31 décembre 1967, on n'avait réclamé aucune conversion. 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 d'actions considérées comme de second rang par rapport aux actions privilégiées. Au 31 décembre 1967, le revenu non réparti disponible pour ces distributions était de \$40,764,891.

Au cours de l'exercice, et antérieurement à la subdivision des actions dont il est question plus haut, 1,078,562 actions ordinaires pour une considération totale en espèces de \$10,785,620 ont été émises.

### Note 4 — Impôts sur le revenu

Pacific Logging Company Limited a reçu des avis de nouvelles cotisations relativement aux années 1963 et 1964. L'impôt supplémentaire ainsi établi, intérêts compris, s'élève à quelque \$1,700,000. Ces cotisations sont contestées et l'impôt supplémentaire n'a pas été payé ni prévu dans les comptes. Une somme supplémentaire d'environ \$2,500,000 peut être réclamée à l'égard de 1965, 1966 et 1967 si les cotisations sont révisées selon les mêmes barèmes.

### Note 5 — Engagements et passif éventuel

Les engagements relatifs aux dépenses en immobilisations au 31 décembre 1967 s'élevaient à environ \$6,600,000. La compagnie est responsable jusqu'à concurrence de \$2,350,000, comme garante, d'un prêt bancaire à Summerlea Industrial Park Limited.

### Note 6 — Rémunération des administrateurs

Le total de la rémunération versée en 1967 aux administrateurs de la compagnie par la compagnie et les filiales dont les états financiers sont consolidés avec ceux de la compagnie mère a été de \$76,480. Le total de la rémunération versée en 1967 aux administrateurs de la compagnie par les filiales de la compagnie dont les états financiers ne sont pas consolidés avec ceux de la compagnie mère a été de \$121,833.

### Note 7 — Épuisement

Une somme de \$3,030,303 a été portée, pour épuisement, aux dépenses de 1967 (\$3,789,958 en 1966). La provision accumulée pour épuisement s'élevait à \$12,380,053 au 31 décembre 1967 (\$9,408,373 en 1966).



## Situation des intérêts



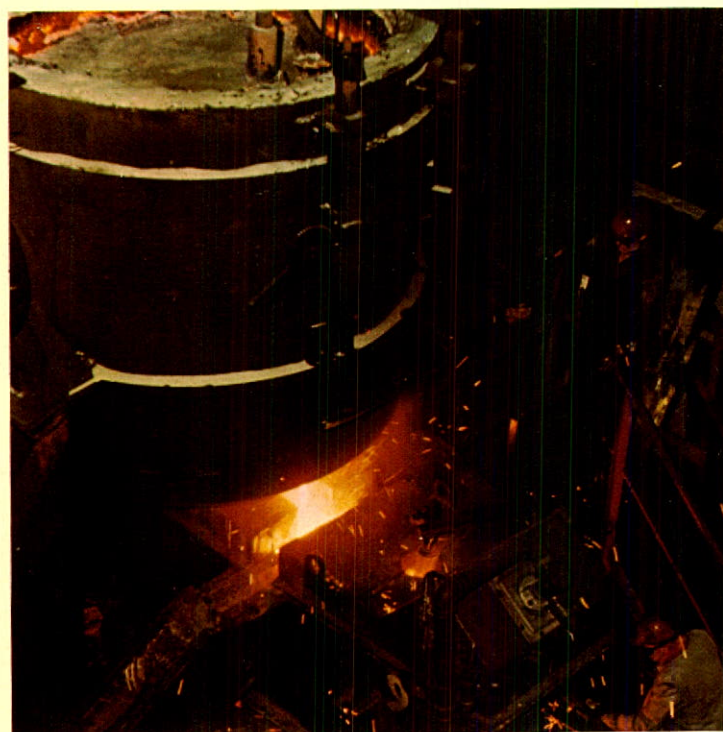


La tour Husky — réalisation conjointe de Marathon Realty Co. Ltd. et de Husky Oil Canada Ltd. — square Palliser, Calgary, Alberta.

Bois sur pied, Pacific Logging Ltd., île de Vancouver, Colombie Britannique.

La fonte de l'acier en lingots continus à la Western Canada Steel Ltd., filiale de Cominco, à Vancouver, Colombie Britannique.

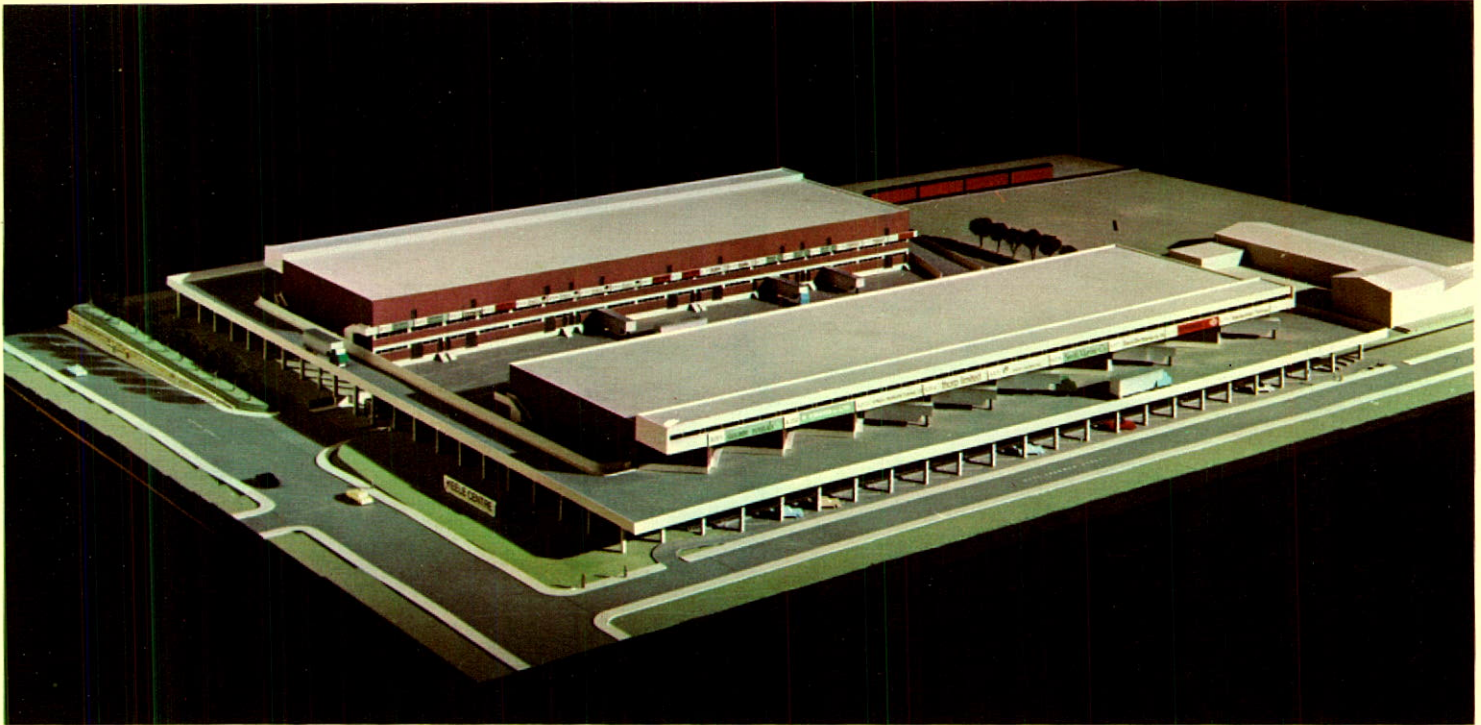
Immeuble à bureaux et le Château Champlain, Place du Canada, Montréal, Québec





Le Centre Keele, à Toronto. Ces immeubles industriels, de conception nouvelle, à locataires multiples, comprennent deux entrepôts et des facilités pour le chargement et déchargement des camions et wagons. Le premier édifice ouvrira en juin 1968.

Centre commercial Harbour Park, à Nanaimo, Colombie Britannique, ouvert depuis le début de 1967. Ce centre renferme 30 boutiques et un mail intérieur climatisé.





Installations de forage de la Canadian Pacific Oil and Gas Ltd., à Jumping Pound, Alberta.





# Principales filiales

---

## **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

Winnipeg, Manitoba  
Room 312, 150 Henry Avenue

Toronto, Ontario  
69 Yonge Street

Montréal 3, 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

Hotel 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

\*Hotels appartenant à Canadian Pacific Railway Company

---

## **Canadian Pacific Securities Limited**

Siège social: Montréal 3, Québec  
Bureau 247, Gare Windsor

---

## **Cominco Ltd.**

Siège social: Montréal 2, Québec  
630 ouest, boul. Dorchester



*Canadian Pacific* Investments Limited