



rank Knowles
sident 1986-1991

Consolidated-Bathurst. Son bénéfice avant les éléments exceptionnels atteint 136 millions en 1986 contre 4,6 millions en 1967. Ses dividendes ont augmenté de 5,5 ¢ à 50 ¢ (en actions comparables), et les actions ont été divisées à raison de deux pour une en 1979, puis en 1985 et à nouveau en 1986. Ces progrès remarquables, la Société les attribue à sa fidélité à ses principes fondamentaux : « Maintenir au sein des conseils d'administration des sociétés du groupe une majorité de membres indépendants recrutés dans le monde des affaires; voir à la mise en place de solides équipes de gestionnaires et veiller à ce que les dirigeants et leurs équipes reçoivent des encouragements, des appuis et des témoignages de reconnaissance de leurs conseils d'administration respectifs et de la société mère. »

Les années 1980, qui ont débuté dans l'incertitude, s'achèvent en beauté : en janvier 1989, Power reçoit de Stone Container Acquisition Corporation une offre non sollicitée de 25 dollars par action de Consolidated-Bathurst. Celle-ci a, avec Power, des liens étroits et anciens; aussi le conseil d'administration trouve-t-il la décision difficile, mais l'offre est alléchante : elle atteint deux fois et demie la valeur comptable des actions; de plus, les perspectives du secteur des pâtes et papiers sont incertaines en raison de la surcapacité mondiale de production, de la baisse de la compétitivité des stocks de fibres du Canada, et des nouveaux investissements énormes qu'il va falloir envisager, surtout pour la protection de l'environnement. L'opération, l'une des plus importantes jamais réalisées au Canada jusqu'alors, apporte à Power un produit de 1,022 milliard de dollars.

Montréal Trust : gain de \$250 millions pour Power

Le milieu est fasciné par les grandes manœuvres de Desmarais et se demande: il veut faire quoi?

LAUREN CLOUTIER

La Corporation Financière Power devrait annoncer un gain de capital de quelque \$250 millions à la suite de la vente de ses intérêts de 64 p. cent dans le Montréal Trust.

«On ne quitte jamais le confort pendant que BCU (la société-mère de Bell Canada), le plus important conglomérat du Canada, ne s'attendait pas à de l'opposition de la part des autorités fédérales.

Cette transaction de \$275 millions avec BCU — dont \$247 millions à la Financière Power — n'a pas diminué, au contraire, la stature légendaire de Paul Desmarais, qui continue encore de fasciner nombre d'analystes financiers par ses gestes inattendus.

De fait, la plupart des analystes se perdent en conjectures hier sur ce que le propriétaire de Power Corp. sera préparé, comme prochaine acquisition, avec ses liquidités de \$1,9 milliard.

«Le plan d'ensemble?»

Par exemple, l'équipe de spéculatives de Burnt Fry — le plus

grand courtier du Canada dans les acquisitions — s'interrogeait à haute voix sur la nature du «plan d'ensemble» de Paul Desmarais.

De toute façon, il n'y en a plus beaucoup à vendre, ajoute-t-elle.

Robert Groulx, président du Montréal Trust, déclare que les

«Paul Desmarais aime le secteur des communications. Il pourrait acheter tout bloc de 25 p. cent de BCU contre son 21 p. cent de Chabectora, lance l'analyste de Bourse.

Février, January 27, 1989

Canada's All-Business Newspaper

Power Corp. to reap \$1.5B for Connie-B

By Kevin Dougherty

Financial Post

Power Corp. of Canada yesterday formally announced its plans to buy back a major player in the international pulp and paper industry, announcing it has agreed to sell its 40% stake in U.S.-based Stone Container Corp.

Chicago-based Stone Container said it plans to make a cash tender offer for all the outstanding shares of Consolidated-Bathurst, one of Canada's largest pulp and paper companies, in a deal worth \$1.5 billion. The deal will make Stone the second largest paper company in the world after International Paper Corp. of New York.

In addition to Power Corp., Consolidated-Bathurst's other major shareholders — Economic Invest-

Corp. Chairman Paul Desmarais (left) and Stone Container Chairman Roger Stone at his desk.

Desmarais said that after the sale, Power Corp. will have between \$1.25 billion and \$1.5 billion in cash and will be in the market for some acquisitions. "We operate in Canada and in the United States."

"The likelihood that we'll be able to do something that will be very interesting for the shareholders of Power Corp.," he said, without indicating what areas might interest the buying company.

Frederic Forder, an analyst with Merrill Fry in Toronto, said that Power couldn't do with the money will guarantee against the Power Corp. share price will go.

Stone Container is offering \$25 a share, a 50.4% premium over Consolidated-Bathurst's last 30 closed-

the company has no intention of making new Consolidated-Bathurst shares once the takeover is completed.

Stone Container will end the offering within 10 days and it will be available for 30 days, unless it is extended. The offer is conditional on approvals by 90% of Consolidated-Bathurst's shareholders and is subject to the regulatory approval in Canada and the U.S.

Consolidated-Bathurst's present management and its 18,000 employees will be retained and the company will continue to be run out of Montreal.

"We didn't buy this business to close it down, to give us a greater cost structure or a market share advantage," Stone said.

Matthew Berger, an analyst with Dominion Securities in Toronto, said that purchase "makes sense strategically and it

never, that might be terms of its corporate account, which is very important," he said, adding the purchase was "in the spirit of free trade."

Desmarais confirmed rumors that Power Corp. had been interested in acquiring Domtar Inc., a Montreal-based company controlled by Louis de Gooch et Philippe de Gooch, and the Toronto-based Consolidated-Bathurst.

He said Power Corp. had wanted to acquire Domtar to create a global competitor but the Quebec government would not allow it.

Power Corp. was also exploring possible acquisitions in the American pulp and paper sector but was unable to find any suitable investment in a timely manner.

Consolidated-Bathurst and yesterday a review of the deal is under way. Since 1982, however, no deal outside the oil industry has been