

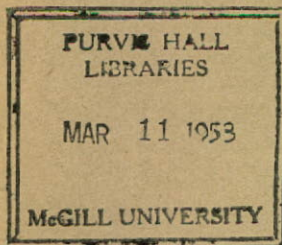
C.
Stack

Twenty-second Annual Report

**DONNACONA PAPER COMPANY,

LIMITED**

December 31st, 1949



Twenty-second Annual Report



**DONNACONA PAPER COMPANY,
LIMITED**



December 31st, 1949

Donnacona Paper Company, Limited

PERTINENT INFORMATION

	1949	1948
Production (Tons).....	149,233	157,050
<hr/>		
Net Sales.....	\$13,829,310.32	\$14,357,857.00
<hr/>		
Net Profit after Taxes.....	1,424,668.44	1,571,899.00
<hr/>		
Dividends paid on Preferred Shares.....	112,500.00	112,500.00
Per Share Preferred.....	4.50	4.50
<hr/>		
Net Earnings applicable to Common Shares.....	1,312,168.44	1,459,399.00
Per Share Common.....	3.48	3.87
<hr/>		
Dividends paid on Common Shares.....	376,572.00	376,572.00
Per Share Common.....	1.00	1.00
<hr/>		
Working Capital.....	5,351,629.01	4,672,359.00
<hr/>		
Number of Common Shareholders.....	1,900	2,017
<hr/>		
Number of Preferred Shareholders.....	490	512
<hr/>		
Income and Excess Profits Taxes.....	\$ 914,647.83	\$ 904,347.00
Taxes per Common Share.....	2.43	2.40

Donnacona Paper Company, Limited

BOARD OF DIRECTORS

CHARLES A. CANNON, K.C., M.P.	HUGH MacKAY
AUBREY CRABTREE	LOUIS W. MICHAEL
HON. GEO. B. FOSTER, K.C.	A. O. PONDER
ROBERT P. KERNAN	GASTON PRATTE
MAJ. GEN. T. L. TREMBLAY, C.B., C.M.G., D.S.O.	

OFFICERS

ROBERT P. KERNAN.....	<i>Chairman of the Board</i>
LOUIS W. MICHAEL.....	<i>President and Treasurer</i>
HUGH MacKAY.....	<i>Vice-President</i>
GASTON PRATTE.....	<i>Vice-President</i>
P. L. FITZGERALD, C.G.A.....	<i>Secretary</i>
C. LEVEILLÉ.....	<i>Asst. Secretary-Treasurer</i>

TRANSFER AGENT

MONTREAL TRUST COMPANY, MONTREAL, P.Q.

REGISTRAR

ROYAL TRUST COMPANY, MONTREAL, P.Q.

COUNSEL

TASCHEREAU, CANNON & FREMONT, QUEBEC, P.Q.

AUDITORS

SHARP, MILNE & Co., MONTREAL, P.Q.

EXECUTIVE OFFICES

25 ST. LOUIS STREET (KENT HOUSE)
QUEBEC, P.Q.

Affiliated Companies

Wholly Owned Subsidiaries of the Company

QUEBEC PAPER SALES AND TRANSPORTATION COMPANY, LIMITED

Owens, charters and operates a fleet of Ten Diesel motor vessels, engaged in the transporting of newsprint paper and pulpwood.

DONNACONA SALES CORPORATION

Markets and distributes the products of the Company.

DONNACONA IMPROVEMENT COMPANY, LIMITED

Owens a part of the townsite of Donnacona, P.Q., including the English Intermediate School, houses for the employees of the Company, and golf course.

CARTIER WAREHOUSE COMPANY, LIMITED

Incorporated for the purpose of warehousing the Company's products.

D. P. POWER COMPANY, LIMITED

Owens and operates hydro-electric power developments on the Jacques Cartier River.

Annual Capacity of Donnacona Mills

NEWSPRINT PAPER.....	100,000 tons
GROUNDWOOD PULP.....	96,000 tons
SULPHITE PULP.....	50,000 tons
Surplus for sale.....	30,000 tons
INSULATING BOARD MILL.....	90,000,000. Sq. Ft.

Products of Board Mill include —

ROUGH CAST INSULATING BOARD
ROOF INSULATION AND PLASTER LATH
ROUGH CAST, SMOOTH AND COLOURED BOARDS
BURL BOARD FOR INTERIOR FINISHES
DECORATIVE SPECIALTIES
DONNACOUSTI SOUND ABSORBING BOARD
ASPHALT IMPREGNATED BOARD
INSULATED BRICK SIDING
REFRIGERATOR AND SPECIAL INDUSTRIAL BOARD
TERMITE PROOF BOARD
HARD PRESSED BOARD AND TILE

Twenty-second Annual Report

OF THE
BOARD OF DIRECTORS
OF
DONNACONA PAPER COMPANY, LIMITED
DECEMBER 31ST, 1949

TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors have pleasure in presenting the Annual Report of your Company and its Subsidiary Companies, together with the Consolidated Balance Sheet and Profit and Loss Statement for the fiscal year ended December 31st, 1949.

Earnings for the year, before Bond Interest, Depreciation, Depletion and Income Taxes, amounted to \$3,319,910. as against \$3,466,426. in the previous year. The Net Profit after providing for Bond Interest, Depreciation, Depletion and Income Taxes amounted to \$1,424,668. as against \$1,571,899 for the year 1948.

The regular dividend of 4½% on the Preferred Shares and a total of \$1.00 per share on Common Shares were paid during the year.

Current Assets were \$6,545,052. against Current Liabilities of \$1,193,423., leaving a net Working Capital of \$5,351,629.

Capital Expenditures during the year amounted to \$475,462 which included the expansion of the Wood Room capacity by the installation of two barking drums and the continuation of our modernization program in the Groundwood Mill by the addition of two magazine grinders.

First Mortgage Bonds amounting to \$195,000. were retired on July 1, 1949, and provision has been made in the Balance Sheet for a like amount to be retired on July 1, 1950.

The demand for newsprint was well maintained throughout the year. There was a slight falling off in the volume of Insulating Board due to the loss of the Overseas market because of lack of Canadian dollars available for purchases in Canada. A material drop in the demand for sulphite pulp was experienced throughout most of the year which was accompanied by a reduction in the selling price.

The efficiency of your Plant was maintained at a high level throughout the year.

The Auditors, Messrs. Sharp, Milne and Company, C.A. retire at this time, and being eligible, offer themselves for re-appointment.

Your Directors wish to express their appreciation of the loyal and efficient services rendered by the Officers, Staff, and Employees during the year.

On Behalf of the Directors.

LOUIS W. MICHAEL,

President.

QUEBEC, P.Q., February 16, 1950.

DONNACONA PAPER

COMPARATIVE CONSOLI

DECEMBER 31,

Current	ASSETS	
	1949	1948
Cash in Banks and on Hand.....	\$ 369,285.20	\$ 45,139.04
Accounts Receivable.....	1,405,128.39	1,348,423.23
Inventories		
Pulpwood, Raw Materials, Finished Products, Oper- ating Supplies and Advances on Woods Opera- tions, as determined and certified to by the Management and valued at not more than cost..	4,770,638.56	6,122,738.40
	<u>\$6,545,052.15</u>	<u>\$7,516,300.67</u>
Refundable Portion of Excess Profits Tax.....	22,546.60	22,546.60
Property and Plant		
Real Estate, Freehold and Leasehold Timber Limits, Water Powers (developed and undeveloped) Mills, etc., including moveable Plant, Tools and Equip- ment.....	18,454,185.03	18,058,380.18
Deduct: Reserves for Depreciation and Depletion...	8,542,432.78	7,803,871.18
	<u>9,911,752.25</u>	<u>10,254,509.00</u>
Deferred Charges to Operations.....	184,314.20	96,435.90

Approved on behalf of the Board.

LOUIS W. MICHAEL, Director.

GASTON PRATTE, Director.

\$16,663,665.20 \$17,889,792.17

AUDITORS'

We have made an examination of the Consolidated Balance Companies as at December 31, 1949, and of the Consolidated State-examined or tested accounting records of the Companies and other transactions.

We have received all the information and explanations we above Consolidated Balance Sheet and accompanying Consolidated a true and correct view of the affairs of Companies as at December

Montreal, January 30th, 1950.

COMPANY, LIMITED

DATED BALANCE SHEET

1949 AND 1948

		LIABILITIES	
Current		1949	1948
Accounts Payable.....		\$ 201,842.82	\$ 785,347.39
Provision for Income Taxes, less amounts paid on account.....		675,592.82	704,194.11
Bank of Montreal Loan (Secured).....			1,230,000.00
Accrued Interest on First Mortgage Bonds.....		106,925.00	110,337.50
Accrued Dividend on 4½% Cumulative Convertible Redeemable Preferred Stock.....		14,062.50	14,062.50
First Mortgage Bonds Redeemable July 1, 1950.....		195,000.00	
		<u>\$1,193,423.14</u>	<u>\$2,843,941.50</u>
First Mortgage Bonds			
Authorized.....	\$ 9,944,000.		
Issued			
Series "B" 3½% maturing July 1, 1962.....		5,500,000.00	5,500,000.00
Less: Redeemed and Cancelled.....		330,000.00	165,000.00
Redeemable July 1, 1950.....		165,000.00	
		<u>\$5,005,000.00</u>	<u>\$5,335,000.00</u>
Series "C" 3½% maturing July 1, 1962.....		1,000,000.00	1,000,000.00
Less: Redeemed and Cancelled.....		60,000.00	30,000.00
Redeemable July 1, 1950.....		30,000.00	
		<u>\$ 910,000.00</u>	<u>\$ 970,000.00</u>
		<u>\$5,915,000.00</u>	<u>\$6,305,000.00</u>
Reserve for Contingencies		<u>\$1,002,535.20</u>	<u>\$1,008,926.25</u>
Capital Stock			
4½% Cumulative Convertible Redeemable Preferred Shares			
Authorized and Issued			
25,000 Shares each of \$100. par value.....		2,500,000.00	2,500,000.00
Common Shares			
Authorized and Issued			
376,572 Shares without nominal or par value....		2,107,860.00	2,107,860.00
		<u>\$4,607,860.00</u>	<u>\$4,607,860.00</u>
Surplus			
Earned Surplus—per Statement attached.....		3,922,300.26	3,101,517.82
Deferred Surplus—Refundable Portion of Excess Profits Tax.....		22,546.60	22,546.60
		<u>\$3,944,846.86</u>	<u>\$3,124,064.42</u>
		<u>\$16,663,665.20</u>	<u>\$17,889,792.17</u>

REPORT

Sheet of Donnacona Paper Company, Limited, and Subsidiary ment of Profit and Loss for the year. In connection therewith, we supporting evidence, but did not make a detailed audit of all the

have required and, in our opinion, based on our examination, the Statement of Profit and Loss are properly drawn up so as to exhibit 31, 1949 and the results of operations for the year ended on that date.

SHARP, MILNE & CO., C.A., Auditors.

Donnacona Paper Company, Limited

COMPARATIVE CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

For the years ended December 31, 1949 and 1948

	1949	1948
Profit for the year.....	\$3,319,910.22	\$3,466,426.79
Deduct:		
Interest and Exchange on First Mortgage Bonds.....	226,762.38	224,087.78
	\$3,093,147.84	\$3,242,339.06
Provision for—		
Depreciation.....	625,393.41	603,944.06
Depletion.....	128,438.16	162,143.60
	753,831.57	766,092.66
	2,339,316.27	2,476,246.40
Provision for Income Taxes.....	914,647.83	904,347.41
	1,424,668.44	1,571,898.99
Preferred Stock Dividends.....	112,500.00	112,500.00
	1,312,168.44	1,459,398.99
Net Earnings applicable to Common Shares.....	376,572.00	376,572.00
Common Stock Dividends.....		
	935,596.44	1,082,826.99
Add:		
Surplus from previous year.....	3,101,517.82	2,093,934.85
	4,037,114.26	3,176,761.82
Deduct:		
Additional Cost for past services, Em- ployees' Pension Plan.....	114,814.00	75,244.00
Surplus, as per Balance Sheet.....	\$3,922,300.26	\$3,101,517.82

Vingt-deuxième rapport annuel



**DONNACONA PAPER COMPANY,
LIMITED**



31 décembre 1949

Vingt-deuxième rapport annuel



**DONNACONA PAPER COMPANY,
LIMITED**



31 décembre 1949

Donnacona Paper Company, Limited

INFORMATION PERTINENTE

	1949	1948
Production (tonnes).....	149,233	157,050
<hr/>		
Ventes nettes.....	\$13,829,310.32	\$14,357,857.00
<hr/>		
Profits nets après taxes.....	1,424,668.44	1,571,899.00
<hr/>		
Dividendes payés sur Actions privilégiées.....	112,500.00	112,500.00
Par action privilégiée.....	4.50	4.50
<hr/>		
Profits nets applicables aux Actions ordinaires.....	1,312,168.44	1,459,399.00
Par action ordinaire.....	3.48	3.87
<hr/>		
Dividendes payés sur Actions ordinaires.....	376,572.00	376,572.00
Par action ordinaire.....	1.00	1.00
<hr/>		
Fonds de roulement.....	5,351,629.01	4,672,359.00
<hr/>		
Nombre d'actionnaires ordinaires.....	1,900	2,017
<hr/>		
Nombre d'actionnaires privilégiés.....	490	512
<hr/>		
Impôt sur le Revenu et Impôt sur Surplus de Bénéfices.....	914 647.83 \$	904,347.00
Impôts par action ordinaire.....	2.43	2.40

Donnacona Paper Company, Limited

ADMINISTRATEURS

CHARLES A. CANNON, C.R., M.P.	HUGH MACKAY
AUBREY CRABTREE	LOUIS W. MICHAEL
HON. GEO. B. FOSTER, C.R.	A. O. PONDER
ROBERT P. KERNAN	GASTON PRATTE
MAJ. GEN. T. L. TREMBLAY, C.B., C.M.G., D.S.O.	

OFFICIERS

ROBERT P. KERNAN.....	<i>Président du Conseil d'Administration</i>
LOUIS W. MICHAEL.....	<i>Président et trésorier</i>
HUGH MACKAY.....	<i>Vice-Président</i>
GASTON PRATTE.....	<i>Vice-Président</i>
P. L. FITZGERALD, C.G.A.....	<i>Secrétaire</i>
C. LEVEILLÉ.....	<i>Assistant Secrétaire-trésorier</i>

AGENT DE TRANSFERT

MONTREAL TRUST COMPANY, MONTRÉAL, P.Q.

REGISTRAIRE

ROYAL TRUST COMPANY, MONTRÉAL, P.Q.

AVOCATS

TASCHEREAU, CANNON & FRÉMONT, QUÉBEC, P.Q.

VÉRIFICATEURS

SHARP, MILNE & Co., MONTRÉAL, P.Q.

BUREAUX ADMINISTRATIFS

25, RUE SAINT-LOUIS (KENT HOUSE)
QUEBEC, P. Q.

Compagnies Affiliées

Subsidiaires complètement possédées par la Compagnie

QUEBEC PAPER SALES AND TRANSPORTATION COMPANY, LIMITED

Possède, nolise et opère une flotte de dix vaisseaux à moteur Diesel, employés à transporter du papier journal et du bois de pulpe.

DONNACONA SALES CORPORATION

Vend et distribue les produits de la Compagnie.

DONNACONA IMPROVEMENT COMPANY, LIMITED

Possède une partie de l'emplacement de la Ville de Donnacona, P.Q., incluant l'École Intermédiaire Anglaise, des maisons pour les employés de la Compagnie, et un champ de golf.

CARTIER WAREHOUSE COMPANY, LIMITED

Incorporée dans le but d'entreposer les produits de la Compagnie.

D. P. POWER COMPANY, LIMITED

Possède et opère des développements de pouvoirs hydro-électriques sur la rivière Jacques-Cartier.

*Capacité annuelle des moulins
à Donnacona*

PAPIER JOURNAL.....	100,000 tonnes
PULPE DE BOIS BROYÉ.....	96,000 tonnes
PULPE DE SULFITE.....	50,000 tonnes
Surplus à vendre.....	30,000 tonnes
MANUFACTURE DE PLANCHE	
ISOLANTE.....	90,000,000 pieds carrés

Les produits de la manufacture de planches comprennent:

ROUGH CAST INSULATING BOARD
ROOF INSULATING AND PLASTER LATH
ROUGH CAST, SMOOTH AND COLOURED BOARDS
BURL BOARD FOR INTERIOR FINISHES
DECORATIVE SPECIALTIES
DONNACOUSTI SOUND ABSORBING BOARD
ASPHALT IMPREGNATED BOARD
INSULATED BRICK SIDING
REFRIGERATOR AND SPECIAL INDUSTRIAL BOARD
TERMITE PROOF BOARD
HARD PRESSED BOARD AND TILE

Vingt-deuxième rapport annuel

DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE
DONNACONA PAPER COMPANY, LIMITED
31 DÉCEMBRE 1949

AUX ACTIONNAIRES :

Vos administrateurs vous soumettent avec plaisir le rapport annuel de votre compagnie et de ses compagnies subsidiaires, avec le bilan consolidé et l'état consolidé des profits et pertes pour l'année fiscale terminée le 31 décembre 1949.

Les profits pour l'année avant l'intérêt sur les hypothèques, la dépréciation, l'épuisement et l'impôt sur le revenu, se sont montés à \$3,319,910.00 comparativement à \$3,466,426.00 pour l'année précédente.

Le profit net après avoir prévu au paiement de l'intérêt sur les hypothèques, de la dépréciation, de l'épuisement et de l'impôt sur le revenu s'est monté à \$1,424,668.00 comparativement à \$1,571,899.00 pour l'année 1948.

Le dividende régulier de $4\frac{1}{2}\%$ sur les actions privilégiées ainsi que des dividendes au montant total de \$1.00 la part sur les actions communes ont été payés durant l'année.

L'actif disponible a été de \$6,545,052.00 contre un passif exigible de \$1,193,423.00, laissant un fonds de roulement net de \$5,351,629.00.

Les dépenses au compte capital durant l'année se sont montées à \$475,462.00 et ont compris l'expansion de la capacité de la salle du bois par l'installation de deux nouvelles décortiqueuses (barking drums) et la continuation de notre programme de modernisation dans l'usine de pulpe de bois broyé par l'addition de deux défibreuses dernier modèle (magazine grinders).

Des obligations première hypothèque se montant à \$195,000.00 furent rachetées le 1er juillet 1949 et l'on a pourvu dans le bilan au rachat d'un montant semblable de ces obligations le 1er juillet 1950.

La demande pour le papier journal s'est bien maintenue au cours de l'année. Il y a eu une légère diminution dans le volume de la planche isolante due à la perte du marché d'outre-mer à cause de la pénurie de dollars canadiens disponibles pour faire des achats au Canada. Il y a eu au cours de la plus grande partie de l'année une diminution importante dans la demande pour la pulpe de sulphite accompagnée d'une diminution dans le prix de vente.

Le rendement de votre usine a été maintenu à un niveau élevé au cours de l'année.

Les vérificateurs, MM. Sharp, Milne & Compagnie se retirent maintenant et sont rééligibles. Ils offrent de nouveau leurs services.

Vos administrateurs désirent exprimer leur appréciation pour les services loyaux et efficaces rendus par les officiers, le personnel et les employés durant l'année.

De la part du Conseil d'Administration.

LOUIS W. MICHAEL,

Président.

QUÉBEC, P.Q., 16 février 1950.

DONNACONA PAPER

BILAN CONSOLIDÉ

DÉCEMBRE 31,

ACTIF

	1949	1948
Disponibilités:		
Argent en caisse et en banque.....	\$ 369,285.20	\$ 45,139.04
Comptes Recevables.....	1,405,128.39	1,348,423.23
Inventaires:		
Bois de Pulpe, Matières Premières, Produits finis, Provisions pour opérations et Avances pour Ex- ploitations Forestières, tels que déterminés et certifiés par qui de droit et évalués à pas plus que le prix coûtant.....	4,770,638.56	6,122,738.40
	<u>\$6,545,052.15</u>	<u>\$7,516,300.67</u>
Partie Remboursable des Impôts sur les Surplus de Bénéfices.....	22,546.60	22,546.06
Immobilisations:		
Immeubles, limites à bois en propriété et sous licences, Forces hydrauliques (développées et non dévelop- pées), Moulins, etc., comprenant Machineries, Meu- bles, Outils et Equipement.....	18,454,185.03	18,058,380.18
A déduire:		
Réserves pour dépréciation et épuisement.....	8,542,432.78	7,803,871.18
	<u>9,911,752.25</u>	<u>10,254,509.00</u>
Charges d'Exploitation Différées.....	184,314.20	96,485.90

Approuvé par le Conseil d'Administration:

LOUIS W. MICHAEL, Administrateur,

GASTON PRATTE, Administrateur.

\$16,663,665.20 \$17,889,792.17

RAPPORT DES

Nous avons examiné le Bilan Consolidé de la Donnacona Paper décembre 1949, ainsi que l'Etat Consolidé des Profits et Pertes pour de comptes des compagnies et autres preuves à l'appui, mais nous

Nous avons reçu toutes les informations et les explications examen, le Bilan Consolidé ci-dessus et l'Etat Consolidé des Profits à exposer véritablement et exactement l'état des affaires des com- l'année terminée à cette date.

Montréal, le 30 janvier 1950.

COMPANY, LIMITED

COMPARATIF

1949 et 1948.

PASSIF ET CAPITAL

Exigibilités:

	1949	1948
Comptes recevables.....	\$ 201,842.82	\$ 785,347.39
Réserve pour les Impôts sur le Revenu moins montants payés en acompte.....	675,592.82	704,194.11
Emprunt à la Banque de Montréal (Garanti).....		1,230,000.00
Intérêts courus sur Obligations Première Hypothèque.....	106,925.00	110,337.50
Dividendes courus sur actions privilégiées 4½% Cumulatives, Convertibles et Rachetables.....	14,062.50	14,062.50
Obligations Première Hypothèque Rachetables 1er juillet 1950.....	195,000.00	
	<u>\$1,193,423.14</u>	<u>\$2,843,941.50</u>

Obligations Première Hypothèque:

Autorisées..... \$ 9,944,000.

Émises:

Série "B" échéant 1er juillet 1962.....	5,500,000.00	5,500,000.00
Moins: Rachetées et Annulées.....	330,000.00	165,000.00
Rachetables 1er juillet 1950.....	165,000.00	
	<u>\$5,005,000.00</u>	<u>\$5,335,000.00</u>

Série "C" échéant 1er juillet 1962.....	1,000,000.00	1,000,000.00
Moins: Rachetées et Annulées.....	60,000.00	30,000.00
Rachetables 1er juillet 1950.....	30,000.00	
	<u>\$ 910,000.00</u>	<u>\$ 970,000.00</u>

\$5,915,000.00 \$6,305,000.00

Réserve pour contingences..... \$1,002,535.20 \$1,008,926.25

Capital:

Actions privilégiées 4½% Cumulatives, Convertibles, Rachetables, autorisées et émises, 25,000 parts d'une valeur au pair de \$100 chacune.....	2,500,000.00	2,500,000.00
Actions ordinaires, autorisées et émises, 376,572 parts sans valeur nominale ou au pair.....	2,107,860.00	2,107,860.00
	<u>\$4,607,860.00</u>	<u>\$4,607,860.00</u>

Surplus:

Gagné—suivant État Annulé.....	3,922,300.26	3,101,517.82
Différé—Partie remboursable de l'Impôt sur les surplus de bénéfices.....	22,546.60	22,546.60
	<u>\$3,944,846.86</u>	<u>\$3,124,064.42</u>

\$16,663,665.20 \$17,889,792.17

VÉRIFICATEURS

Company Limited et de ses compagnies subsidiaires, en date du 31 l'année 1949. A cet égard, nous avons examiné et approuvé les livres n'avons pas fait une vérification détaillée de toutes les transactions. requises et, sujet à ce qui précède, dans notre opinion, basé sur notre et Pertes l'accompagnant sont correctement rédigés, et de manière pagnies au 31 décembre 1949, et le résultat des opérations pour

SHARP, MILNE & CO., C.A., Vérificateurs.

Donnacona Paper Company, Limited

COMPTE CONSOLIDÉ COMPARATIF DE PROFITS ET PERTES

Années finissant au 31 décembre 1949 et 1948.

	1 9 4 9	1 9 4 8
Profits pour l'année.....	\$3,319,910.22	\$3,466,426.79
A déduire:		
Intérêt et échange sur Obligations Pre- mière Hypothèque.....	226,762.38	224,087.73
	\$3,093,147.84	\$3,242,339.06
Réserves pour		
Dépréciation.....	625,393.41	603,944.06
Epuisement.....	128,438.16	162,148.60
	753,831.57	766,092.66
	2,339,316.27	2,476,246.40
Réserve pour Impôts sur le Revenu.....	914,647.83	904,347.41
	1,424,668.44	1,571,898.99
Dividendes sur actions privilégiées.....	112,500.00	112,500.00
Profit net applicable aux actions com- munes.....	1,312,168.44	1,459,398.99
Dividendes sur actions communes.....	376,572.00	376,572.00
	935,596.44	1,082,826.99
A Ajouter:		
Surplus de l'année précédente.....	3,101,517.82	2,093,934.83
	4,037,114.26	3,176,761.82
A Déduire:		
Coût additionnel pour services passés, plan pension des employés.....	114,814.00	75,244.00
Surplus suivant Bilan.....	\$3,922,300.26	\$3,101,517.82