

copy file
(latest)

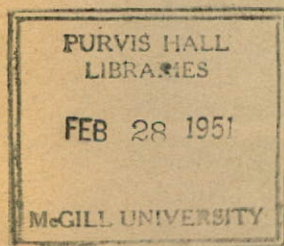
Twenty-third Annual Report

•

**DONNACONA PAPER COMPANY,
LIMITED**

•

December 31st, 1950



Twenty-third Annual Report



**DONNACONA PAPER COMPANY,
LIMITED**



December 31st, 1950

Donnacona Paper Company, Limited

PERTINENT INFORMATION

	1950	1949
Production (Tons).....	155,804	149,233
Net Sales.....	\$14,819,385.71	<i>\$13,829,310.32</i>
Net Profit after Taxes.....	1,688,858.15	<i>1,424,668.44</i>
Dividends paid on Preferred Shares.....	103,266.75	<i>112,500.00</i>
Per Share Preferred.....		<i>4.50</i>
Preferred shares were redeemed December 15, 1950		
Net Earnings applicable to Common Shares.....	1,585,591.40	<i>1,312,168.44</i>
Per Share Common.....	4.18	<i>3.48</i>
Dividends paid on Common Shares.....	376,572.00	<i>376,572.00</i>
Per Share Common.....	1.00	<i>1.00</i>
Working Capital.....	4,469,510.22	<i>5,351,629.01</i>
Number of Common Shareholders.....	1,804	<i>1,900</i>
Number of Preferred Shareholders.....		<i>490</i>

Donnacona Paper Company, Limited

BOARD OF DIRECTORS

HAROLD CRABTREE, C.B.E.	HUGH MACKAY
AUBREY CRABTREE	LOUIS W. MICHAEL
HON. GEORGE B. FOSTER, K.C.	J. EDOUARD SIMARD
ROBERT P. KERNAN	E. HOWARD SMITH
MAJ.-GEN. T. L. TREMBLAY, C.B., C.M.G., D.S.O.	

OFFICERS

HAROLD CRABTREE, C.B.E.....	<i>Chairman of the Board</i>
LOUIS W. MICHAEL.....	<i>President and Treasurer</i>
HUGH MACKAY.....	<i>Vice-President</i>
E. HOWARD SMITH.....	<i>Vice-President</i>
P. L. FITZGERALD, F.C.I.S., C.G.A.....	<i>Secretary</i>
C. LEVELLE.....	<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-third Annual Report

OF THE
BOARD OF DIRECTORS
OF
DONNACONA PAPER COMPANY, LIMITED
DECEMBER 31ST, 1950

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, Profit and Loss Statement and the Auditors' Report for the fiscal year ended December 31, 1950.

Earnings before Bond Interest and other charges including Premium on U.S. Funds of \$1,075,073. and accumulated overrun in Pulpwood of \$414,600., amounted to \$4,689,163. Net Profit after all charges amount to \$1,688,858.

Current Assets were \$6,212,809. against Current Liabilities of \$1,743,299., leaving a Net Working Capital of \$4,469,510.

During the year the entire issue of \$2,500,000. principal amount of 4½% Cumulative Convertible Redeemable Preferred Shares were retired; \$2,426,000. were purchased in the open market or redeemed at \$105. and the balance of the Preferred Shares were converted into Common Shares. The regular dividend of 4½% on the Preferred Shares up to the date of redemption and a total of \$1.00 per share on the Common Shares were paid during the year.

Capital Expenditures on new plants, improvements and additions to existing plants amounted to \$528,564.

During the whole of 1950 the demand for newsprint was well maintained. A falling off in demand for insulating Board was experienced during the first half of the year, but the situation improved in July and full capacity production was maintained during the last half of the year.

The amount set aside for Depreciation and Depletion of \$1,165,439. is considerably in excess of the amount allowed by the Income Tax Department as a charge against the year's operations. This additional amount is considered by your Directors as being necessary to provide for increasing costs of replacements and renewals in this period of sharply advancing price levels.

An extensive modernization program to your Company's mills is being undertaken which comprises the speeding up of the news-print machines, provision for necessary equipment in stock-making departments, the installation of additional steam generating capacity and the rehabilitation of the electrical sub-station. It is estimated the cost of this program may run to approximately \$3,000,000. and will extend over the next three years.

During the latter part of the year under review the extraordinary demand for unbleached sulphite pulp resulted in increased earnings from this source over last year.

While it is likely this demand for sulphite pulp will continue throughout the year 1951 it is possible, due to a world shortage of raw materials essential to the manufacture of sulphite pulp, that your mill may be forced to curtail production below the present level.

The Company is continuing its efforts to locate the 400 square miles of timberland for which the Government of the Province of Quebec authorized grant under legislation sanctioned on April 17, 1946.

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 27th, 1951.

DONNACONA PAPER

COMPARATIVE CONSOLI

DECEMBER 31,

ASSETS

Current	1950	1949
Cash in Banks and on Hand.....	\$ 267,211.50	\$ 369,285.20
Accounts Receivable.....	1,630,755.21	1,405,128.39
Inventories Pulpwood, Raw Materials, Finished Products, Oper- ating Supplies and Advances on Woods Operations, as determined and certified to by the Management and valued at not more than cost.....	4,314,842.88	4,770,638.56
	<u>6,212,809.59</u>	<u>6,545,052.15</u>
Refundable Portion of Excess Profits Tax		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.....	18,977,795.92	18,454,185.03
Deduct: Reserve for Depreciation and Depletion.....	9,707,872.58	8,542,432.78
	<u>9,269,923.34</u>	<u>9,911,752.25</u>
Deferred Charges to Operations	104,573.25	184,314.20

Approved on behalf of the Board,

HAROLD CRABTREE, Director.

LOUIS W. MICHAEL, Director.

\$15,587,306.18 \$16,663,665.20

AUDITORS'

We have made an examination of the Consolidated Balance Sheet of Donnacona the Consolidated Statement of Profit and Loss for the year. In connection therewith, evidence, but did not make a detailed audit of all the transactions.

We have received all the information and explanations we have required and, in companying Consolidated Statement of Profit and Loss are properly drawn up so as to 1950 and the results of operations for the year ended on that date.

Montreal, January 29th, 1951.

COMPANY, LIMITED

DATED BALANCE SHEET

1950 AND 1949

LIABILITIES

Current	1950	1949
Accounts Payable.....	\$ 366,289.67	\$ 201,842.82
Provision for Income Taxes, less amounts paid on account.....	1,078,497.20	675,592.82
Accrued Interest on First Mortgage Bonds.....	103,512.50	106,925.00
Accrued Dividend on 4½% Cumulative Convertible Redeemable Preferred Stock.....		14,062.50
First Mortgage Bonds Redeemable July 1, 1951.....	195,000.00	195,000.00
	<u>1,743,299.37</u>	<u>1,193,423.14</u>
First Mortgage Bonds		
Authorized.....	\$9,944,000.00	
Issued		
Series "B" 3½% maturing July 1, 1962..... (Principal and Interest payable in U.S. Funds)	5,500,000.00	5,500,000.00
Less: Redeemed and Cancelled.....	495,000.00	330,000.00
Redeemable July 1, 1951.....	165,000.00	165,000.00
	<u>4,840,000.00</u>	<u>5,005,000.00</u>
Series "C" 3½% maturing July 1, 1962.....	1,000,000.00	1,000,000.00
Less: Redeemed and Cancelled.....	90,000.00	60,000.00
Redeemable July 1, 1951.....	30,000.00	30,000.00
	<u>880,000.00</u>	<u>910,000.00</u>
	<u>5,720,000.00</u>	<u>5,915,000.00</u>
Reserve for Contingencies.....	883,852.84	1,002,535.20
Capital Stock		
4½% Cumulative Convertible Redeemable Preferred Shares each of \$100. par value Authorized and Issued		
25,000 Shares.....	2,500,000.00	2,500,000.00
Redeemed 24,260 Shares	2,426,000.00	
Converted 740 Shares into 2,960 Shares of Common.....	74,000.00	2,500,000.00
Common Shares.....		
Authorized and Issued		
379,532 Shares without nominal or par value.....	2,181,860.00	2,107,860.00
	<u>2,181,860.00</u>	<u>4,607,860.00</u>
Surplus		
Earned Surplus — per Statement attached.....	5,058,293.97	3,922,300.26
Deferred Surplus — Refundable Portion of Excess Profits Tax.....		22,546.60
	<u>5,058,293.97</u>	<u>3,944,846.86</u>
	<u>\$15,587,306.18</u>	<u>\$16,663,665.20</u>

REPORT

Paper Company, Limited, and Subsidiary Companies as at December 31, 1950, and of we examined or tested accounting records of the Companies and other supporting

our opinion, based on our examination, the above Consolidated Balance Sheet and exhibit a true and correct view of the affairs of the Companies as at December 31,

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

Donnacona Paper Company, Limited

COMPARATIVE CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

For the years ended December 31, 1950 and 1949.

	1950	1949
Profit for the year.....	\$ 4,689,163.76	\$3,319,910.22
Deduct:		
Interest and Exchange on First Mortgage Bonds.....	223,895.10	226,762.38
Provision for Depreciation and Depletion.....	1,165,439.80	753,831.57
Provision for Income Taxes.....	1,610,970.71	914,647.83
	3,000,305.61	1,895,241.78
	1,688,858.15	1,424,668.44
Dividends		
Preferred Stock.....	103,266.75	112,500.00
Common Stock.....	376,572.00	376,572.00
	479,838.75	489,072.00
	1,209,019.40	935,596.44
Add:		
Surplus from previous year.....	3,922,300.26	3,101,517.82
Refundable Portion of Excess Profits Tax.....	22,003.31
	3,944,303.57	3,101,517.82
	5,153,322.97	4,037,114.26
Deduct:		
Additional Cost for past services, Employees' Pension Plan.....	95,029.00	114,814.00
Surplus, as per Balance Sheet....	\$ 5,058,293.97	\$3,922,300.26

C
Stack

Vingt-troisième rapport annuel



**DONNACONA PAPER COMPANY,
LIMITED**



31 décembre 1950

Vingt-troisième rapport annuel

**DONNACONA PAPER COMPANY,
LIMITED**

31 décembre 1950

Donnacona Paper Company, Limited

INFORMATION PERTINENTE

	1950	1949
Production (tonnes).....	155,804	149,233
<hr/>		
Ventes nettes.....	\$14,819,385.71	\$13,829,310.32
<hr/>		
Profits nets après taxes.....	1,688,858.15	1,424,668.44
<hr/>		
Dividendes payés sur		
Actions privilégiées.....	103,266.75	112,500.00
Par action privilégiée.....		4.50
Les actions privilégiées ont été rachetées le 15 décembre 1950		
<hr/>		
Profits nets applicables aux		
Actions ordinaires.....	1,585,591.40	1,312,168.44
Par action ordinaire.....	4.18	3.48
<hr/>		
Dividendes payés sur		
Actions ordinaires.....	376,572.00	376,572.00
Par action ordinaire.....	1.00	1.00
<hr/>		
Fonds de roulement.....	4,469,510.22	5,351,629.01
<hr/>		
Nombre d'actionnaires ordinaires.....	1,804	1,900
<hr/>		
Nombre d'actionnaires privilégiés.....		490

Donnacona Paper Company, Limited

ADMINISTRATEURS

HAROLD CRABTREE, C.B.E.	HUGH MACKAY
AUBREY CRABTREE	LOUIS W. MICHAEL
HON. GEORGE B. FOSTER, C.R.	J. EDOUARD SIMARD
ROBERT P. KERNAN	E. HOWARD SMITH
MAJ.-GÉN. T. L. TREMBLAY, C.B.C., C.M.G., D.S.O.	

OFFICIERS

HAROLD CRABTREE, C.B.E.....	<i>Président du Conseil d'administration</i>
LOUIS W. MICHAEL.....	<i>Président et trésorier</i>
HUGH MACKAY....	<i>Vice-président</i>
E. HOWARD SMITH.....	<i>Vice-président</i>
P. L. FITZGERALD, F.C.I.S., C.G.A.....	<i>Secrétaire</i>
C. LÉVEILLÉ.....	<i>Asst. 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 Diésel, 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-troisième rapport annuel

DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE
DONNACONA PAPER COMPANY, LIMITED
31 DÉCEMBRE 1950

AUX ACTIONNAIRES :

Vos administrateurs vous soumettent avec plaisir le rapport annuel de votre compagnie et de ses compagnies subsidiaires, avec le bilan consolidé, l'état consolidé des profits et pertes et le rapport des vérificateurs pour l'année fiscale terminée le 31 décembre 1950.

Les profits avant l'intérêt sur les hypothèques et autres charges y compris la prime sur les argents américains au montant de \$1,075,073. et les surplus d'inventaires de bois de pulpe accumulés de \$414,600. se sont élevés à \$4,689,163. Le profit net après avoir pourvu au paiement de toutes les charges s'élève à \$1,688,858.

L'actif disponible était de \$6,212,809. contre un passif exigible de \$1,743,299. laissant un fonds de roulement net de \$4,469,510.

Au cours de l'année l'émission complète au montant capital de \$2,500,000. des actions privilégiées 4½% cumulatives, convertibles et rachetables a été retirée; \$2,426,000. ont été achetées sur le marché ou rachetées à \$105. et la balance de ces actions privilégiées ont été converties en actions communes. Le dividende régulier de 4½% sur les actions privilégiées jusqu'à la date de leur rachat et un total de \$1.00 par action sur toutes les actions communes ont été payés durant l'année.

Les dépenses au compte capital pour de nouvelles usines, des améliorations et des additions aux usines existantes se sont élevées à \$528,564.

Durant l'ensemble de 1950 la demande pour le papier journal s'est bien maintenue. Une diminution dans la demande de planche isolante s'est fait sentir pendant la première moitié de l'année, mais la situation s'est améliorée en juillet et la production à pleine capacité a été maintenue pendant la seconde moitié de l'année.

Le montant de \$1,165,439. mis de côté pour dépréciation et épuisement excède de beaucoup le montant permis par le Département de l'Impôt sur le Revenu comme charge à l'égard des opérations de l'année. Ce montant additionnel est considéré comme étant nécessaire par vos administrateurs afin de pourvoir à l'augmentation du coût des remplacements et renouvellements en cette époque où le niveau des prix accuse une hausse aiguë.

Un programme de modernisation élaboré du moulin de votre compagnie est entrepris qui comprend l'accélération de la machinerie à papier journal, des dispositions pour l'équipement nécessaire dans les départements de la production, l'installation d'un pouvoir producteur de vapeur additionnel et la restauration de la sous-station d'électricité. Le coût prévu de ce programme pourra s'élever à environ \$3,000,000. et sera réparti sur les trois prochaines années.

Au cours de la dernière partie de l'année passée en revue la demande extraordinaire pour la pulpe de sulfite non blanchie a résulté dans des profits augmentés de cette source en comparaison avec l'année dernière.

Bien que la demande pour le sulfite continuera probablement durant toute l'année 1951 il est possible, à cause d'une pénurie mondiale de matériel brut essentiel à la manufacture de la pulpe de sulfite, que votre moulin soit forcé de diminuer sa production en dessous du niveau actuel.

La compagnie continue ses démarches pour localiser les 400 milles carrés de limites à bois dont le gouvernement provincial de Québec a autorisé l'octroi par une loi sanctionnée le 17 avril 1946.

Les vérificateurs, MM. Sharp, Milne & Compagnie, C.A., se retirent 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., le 27 février 1951.

DONNACONA PAPER

BILAN CONSOLIDÉ

DÉCEMBRE 31,

A C T I F

	1 9 5 0	1 9 4 9
Disponibilités:		
Argent en caisse et en banque.....	\$ 267,211.50	\$ 369,285.20
Comptes recevables.....	1,630,755.21	1,405,128.39
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.....	4,314,842.88	4,770,638.56
	<u>6,212,809.59</u>	<u>6,545,052.15</u>
Partie Remboursable des Impôts sur les Surplus de Bénéfices.....		22,546.60
Immobilisations:		
Immeubles, limités à bois en propriété et sous licences, Forces hydrauliques (développées et non dévelop- pées), Moulins, etc., comprenant Machineries, Meubles, Outils et Equipement.....	18,977,795.92	18,454,185.03
A déduire: Réserve pour dépréciation et épuisement..	9,707,872.58	8,542,432.78
	<u>9,269,923.34</u>	<u>9,911,752.25</u>
 Charges d'Exploitation Différées.....	 104,573.25	 184,314.20

Approuvé par le Conseil d'Administration:

HAROLD CRABTREE, Administrateur

LOUIS W. MICHAEL, Administrateur.

\$15,587,306.18 \$16,663,665.20

RAPPORT DES

Nous avons examiné le Bilan Consolidé de la Donnacona Paper Company Limited solidé des Profits et Pertes pour l'année 1950. A cet égard, nous avons examiné et n'avons pas fait une vérification détaillée de toutes les transactions.

Nous avons reçu toutes les informations et les explications requises et, sujet à ce et l'Etat Consolidé des Profits et Pertes l'accompagnant sont correctement rédigés, au 31 décembre 1950, et le résultat des opérations pour l'année terminée à cette date.

Montréal, le 29 janvier 1951.

COMPANY, LIMITED

COMPARATIF

1950 et 1949.

PASSIF ET CAPITAL

Exigibilités:	1 9 5 0	1 9 4 9
Comptes payables.....	366,289.67	\$ 201,842.82
Réserve pour les Impôts sur le Revenu moins montants payés en acompte.....	1,078,497.20	675,592.82
Intérêts courus sur Obligations Première Hypothèque	103,512.50	106,925.00
Dividendes courus sur actions privilégiées 4½% Cumulatives, convertibles et rachetables.....		14,062.50
Obligations Première Hypothèque Rachetables 1er juillet 1951.....	195,000.00	195,000.00
	<hr/>	<hr/>
	1,743,299.37	1,193,423.14
Obligations Première Hypothèque:		
Autorisées.....	\$9,944,000	
Emises:		
Série "B" 3½% échéant 1er juillet 1962.....	5,500,000.00	5,500,000.00
(Principal et intérêt payables en fonds américains)		
Moins: Rachetées et Annulées.....	495,000.00	330,000.00
Rachetables 1er juillet 1951.....	165,000.00	165,000.00
	<hr/>	<hr/>
	4,840,000.00	5,005,000.00
Série "C" 3½% échéant 1er juillet 1962.....	1,000,000.00	1,000,000.00
Moins: Rachetées et Annulées.....	90,000.00	60,000.00
Rachetables 1er juillet 1951.....	30,000.00	30,000.00
	<hr/>	<hr/>
	880,000.00	910,000.00
	<hr/>	<hr/>
	5,720,000.00	5,915,000.00
Réserves pour contingences:	883,852.84	1,002,535.20
Capital:		
Actions privilégiées 4½% Cumulatives, Convertibles, Rachetables, d'une valeur au pair de \$100. chacune.		2,500,000.00
Autorisées et émises 25,000 parts....	2,500,000.00	
Rachetées 24,260.....	2,426,000.00	
Converties 740		
en 2,960 actions ordinaires.....	74,000.00	2,500,000.00
	<hr/>	<hr/>
Actions ordinaires:		
Autorisées et émises 379,532 parts sans valeur nominale ou au pair.....	2,181,860.00	2,107,860.00
	<hr/>	<hr/>
	2,181,860.00	4,607,860.00
Surplus:		
Gagné-suivant Etat Annexé.....	5,058,293.97	3,922,300.26
Différé-Partie remboursable de l'Impôt sur les surplus de bénéfices.....		22,546.60
	<hr/>	<hr/>
	5,058,293.97	3,944,846.86
	<hr/>	<hr/>
	\$15,587,306.18	\$16,663,665.20

VÉRIFICATEURS

et de ses compagnies subsidiaires, en date du 31 décembre 1950, ainsi que l'Etat Con-
approuvé les livres de comptes des compagnies et autres preuves à l'appui, mais nous

qui précède, dans notre opinion, basée sur notre examen, le Bilan Consolidé ci-dessus
et de manière à exposer véritablement et exactement l'état des affaires des compagnies

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

Donnacona Paper Company, Limited

COMPTE CONSOLIDÉ COMPARATIF DE PROFITS ET PERTES

Années finissant au 31 décembre 1950 et 1949.

	1 9 5 0	1 9 4 9
Profits pour l'année.....	\$ 4,689,163.76	<i>\$3,319,910.22</i>
A déduire:		
Intérêt et échange sur Obligations Pre- mière Hypothèque.....	223,895.10	<i>226,762.38</i>
Réserves pour Dépréciation et Épuisement	1,165,439.80	<i>753,831.57</i>
Réserves pour Impôts sur le Revenu.....	1,610,970.71	<i>914,647.83</i>
	<hr/> 3,000,305.61	<hr/> <i>1,895,241.78</i>
Dividendes	1,688,858.15	<i>1,424,668.44</i>
Actions privilégiées.....	103,266.75	<i>112,500.00</i>
Actions ordinaires.....	376,572.00	<i>376,572.00</i>
	<hr/> 479,838.75	<hr/> <i>489,072.00</i>
	1,209,019.40	<i>935,596.44</i>
A Ajouter:		
Sups de l'année précédente.....	3,922,300.26	<i>3,101,517.82</i>
Partie remboursable de l'Impôt sur les Surplus de bénéfices.....	22,003.31
	<hr/> 3,944,303.57	<hr/> <i>3,101,517.82</i>
	5,153,322.97	<i>4,037,114.26</i>
A Déduire:		
Coût additionnel pour services passés, plan de pension des employés.....	95,029.00	<i>114,814.00</i>
Surplus suivant Bilan.....	\$5,058,293.97	<i>\$3,922,300.26</i>
	<hr/> 5,058,293.97	<hr/> <i>3,922,300.26</i>