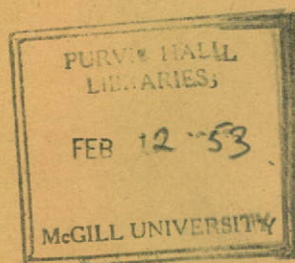


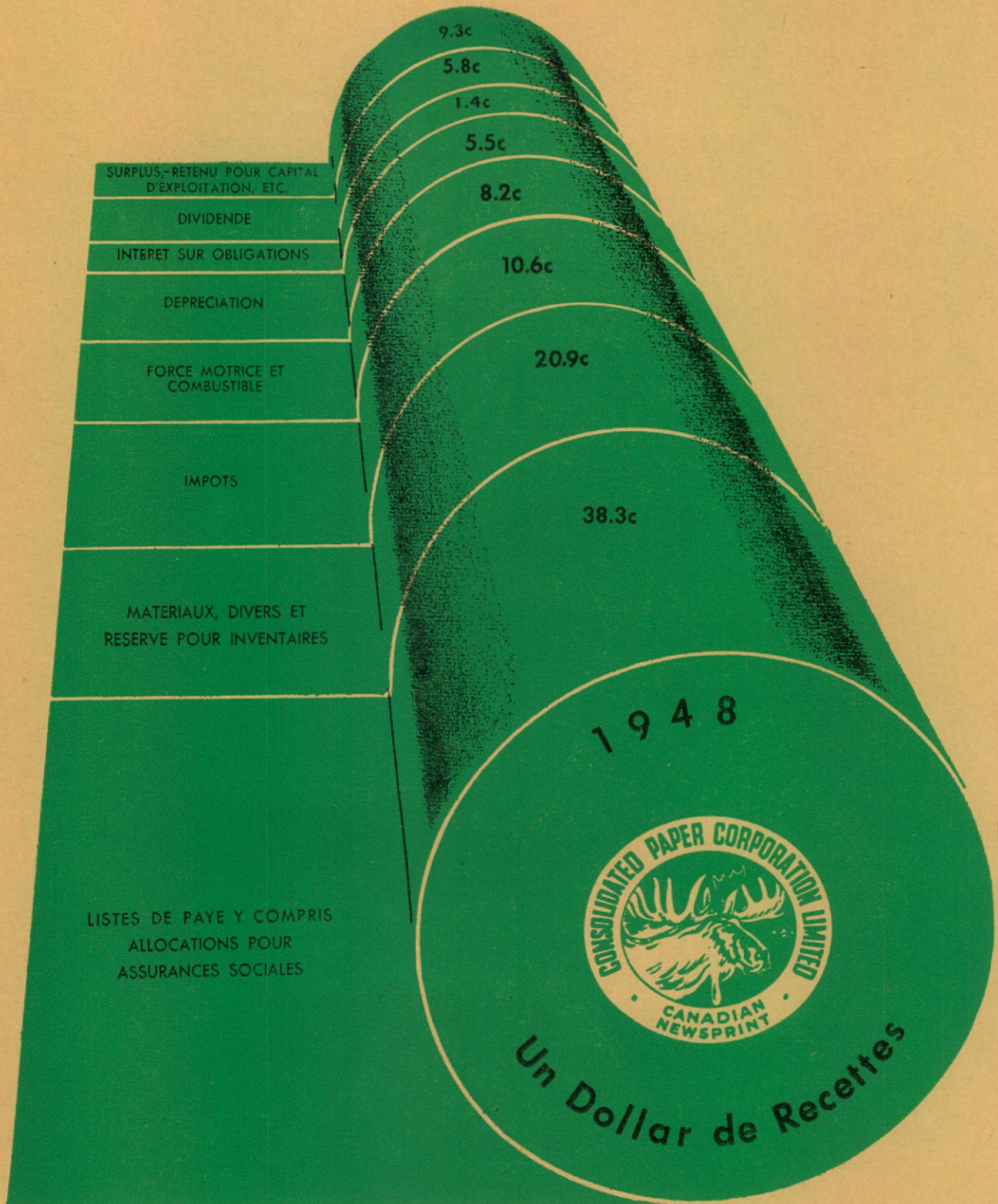
DIX-SEPTIEME
RAPPORT
ANNUEL

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES



31 DECEMBRE
1 9 4 8

Comment fut utilisé chaque Dollar de recettes en 1948



CONSOLIDATED PAPER

Officiers:

LaMONTE J. BELNAP	Président du Conseil d'Administration
GEORGE M. HOBART	Président
FRANCOIS FAURE	Vice-Président
CHARLES R. WHITEHEAD	Vice-Président
GEORGE HENDERSON	Vice-Président et Contrôleur
RICHARD COLLINS	Vice-Président
G. WILFRED HODGSON	Secrétaire
DAVID J. GLEN	Assist. Secrétaire
D. LLOYD ADAMS	Trésorier
JOHN W. HODGSON	Assist. Trésorier

Administrateurs:

*LaMONTE J. BELNAP	Montréal
*NORMAN J. DAWES	Montréal
*HON. CHARLES A. DUNNING, P.C.	Montréal
FRANCOIS FAURE	Montréal
H. D. LOCKHART GORDON, F.C.A.	Toronto
*GEORGE M. HOBART	Montréal
WILBERT H. HOWARD, C.B.E., K.C.	Montréal
*ERNEST A. MACNUTT, C.B.E.	Montréal
*ROSS H. McMASTER	Montréal
CHARLES F. SISE	Montréal
GUY M. TODD, C.B.E.	Montréal

**Membre du comité exécutif*

Administration et Siège Social

EDIFICE SUN LIFE, MONTREAL, CANADA

Bureaux de Transferts

MONTREAL, QUEBEC, CANADA
Au Siège Social de la Corporation
1617 Edifice Sun Life

TORONTO, ONTARIO, CANADA
The Royal Trust Company
66 King Street West

CORPORATION LIMITED

Divisions

R. COLLINS, VICE-PRESIDENT E/C DE LA FABRICATION

Division Belgo	—	W. D. MOSHER,	Gérant	—	Shawinigan Falls, P.Q.
Division Laurentide	—	W. B. SCOTT,	Gérant	—	Grand'Mère, P.Q.
Division Port Alfred	—	F. L. HOGAN,	Gérant	—	Port Alfred, P.Q.
Division Wayagamack	—	H. G. TIMMIS,	Gérant	—	Trois-Rivières et Cap de la Madeleine, P.Q.

Divisions forestières

FRANCOIS FAURE, VICE-PRESIDENT EN CHARGE

Assistant du Vice-Président	—	J. E. WARD		—	Montréal, P.Q.
Division de l'Est	—	J. A. MICHAUD,	Gérant	—	Grand'Mère, P.Q.
Division de l'Ouest	—	HENRY SORGIUS,	Gérant	—	Grand'Mère, P.Q.
Division Ile d'Anticosti	—	F. R. WILCOX,	Gérant	—	Ile d'Anticosti
Division Pembroke (Bois de construction)	—	D. R. ROGERS,	Gérant	—	Pembroke, Ontario
Chef Forestier	—	W. L. BUBIE		—	Grand'Mère, P.Q.

Filiales entièrement contrôlées par la Corporation

ANTICOSTI SHIPPING COMPANY

Cette Filiale possède et opère des remorqueurs, barges et autres vaisseaux.

CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED

Cette Filiale s'occupe de la vente des produits de la Corporation.

PRODUITS FABRIQUES

Ces produits sont distribués par l'intermédiaire de la filiale de la Corporation

CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED

PAPIER A JOURNAL

Blanc ou coloré, en rouleaux et en feuilles, employé pour journaux et revues.

PAPIER

Pour revues, pour périodiques.

PAPIER D'EMBALLAGE

Brun, blanc et coloré. Vendu sous la marque de commerce "Wayagamack Pure Kraft", et employé pour tous les genres d'emballage, étiquettes d'expéditions, chemises pour dossiers, reliures, enveloppes, feuillets, pour coller, pour cirer, à crêper pour différents usages. Aussi employé pour la confection de sacs pour ciment, pierres, farine, sucre, lingerie et autres marchandises. Papier tissu blanc et coloré pour emballage, crêper, ciré et tordu pour ficeler et papier de soie pour feuilles métalliques.

HYPRO KRAFT TOWELS

Serviettes de papier kraft en petits rouleaux pour assécher les mains et nettoyer les ustensiles de cuisines. Les rouleaux se déroulent de petits cabinets adaptés au mur.

PATE KRAFT WAYAGAMACK

Employé dans les usines à papier et à carton au Canada et aux Etats-Unis.

CARTON

Vendu sous la marque de commerce bien connue "Laurentide Board", est employé dans la confection de boîtes de carton, planches murales et cartons-réclame.

COPACO SPLICING FILM

Matériel servant à joindre le papier et les produits textiles.

COPACITE

Marque de commerce pour un produit chimique à base de lignin extrait de la pâte de bois, dont on se sert dans les fonderies, les fabriques de linoléum, les tanneries et autres usines.

BOIS DE CONSTRUCTION

Pin blanc et pin rouge.



Papier Kraft
Pâte de bois

A. L. DAWE

Vice-Président et Gérant
Général

J. O. CHENEVERT

Vice-Président et Gérant des
Ventes de Wayagamack

D. W. SHERMAN

Vice-Président



Papier à
Journal
Carton

Dix-Septième Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 décembre 1948

Aux Actionnaires:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le dix-septième rapport annuel des opérations de votre Corporation et de ses Filiales, ainsi qu'un état consolidé de l'actif et du passif, un état du compte Profits et Pertes et du compte Surplus pour l'année terminée le 31 décembre 1948.

La vérification des comptes a été faite par P. S. Ross & Sons, comptables agréés et leur rapport est ci-annexé.

Les Filiales qui sont la pleine propriété de votre Corporation, sont Anticosti Shipping Company et Consolidated Paper Sales, Limited.

Revue

La demande pour le papier à journal a excédé l'offre pour toute la durée de 1948. Il y eut diminution dans la demande pour la pulpe en décembre, mais la production totale de tous les produits vendables fut sans précédent dans l'histoire de la Corporation. Ceci fut possible grâce à l'augmentation de la vitesse des machines et à une meilleure efficacité de fabrication.

Le tonnage des expéditions de pulpe et de papier fut environ 3.5% plus élevé que l'année précédente.

Les ventes furent de \$76,663,469 comparé à \$68,544,563 en 1947, une augmentation d'environ 12%. Ceci est attribuable à un plus gros tonnage et à des prix plus élevés.

Les machines de la Division Laurentide qui

furent transformées pour la fabrication d'une meilleure qualité de papier ont commencé à produire tôt dans l'année et la nouvelle production fut bien accueillie et les résultats furent satisfaisants.

Le revenu additionnel obtenu d'une plus grosse production et de prix plus élevés, fut presque entièrement absorbé par les augmentations de salaires et des prix plus élevés pour le bois à pulpe, les approvisionnements et la transportation. Le profit d'opération et les revenus divers, avant défalcation pour la dépréciation, l'intérêt sur les Obligations et l'impôt sur le revenu, fut \$25,116,345 comparé à \$24,951,345 en 1947.

Après défalcation de \$1,076,519 pour l'intérêt des Obligations, \$4,263,883 pour la dépréciation, \$1,500,000 en réserve pour l'inventaire et une provision de \$7,200,000 pour l'impôt sur le revenu, le profit des opérations fut de \$11,075,942. A ceci il faut ajouter un profit spécial de \$661,890 provenant de la vente de placements, formant un profit net pour l'année de \$11,737,832. Ceci se compare à \$9,711,870 en 1947.

Après déduction des dividendes s'élevant à \$4,489,623, (\$1.75 par action, c.-à-d., \$1.00 régulier et \$0.75 supplémentaire), la balance de \$7,248,209 fut portée au compte Surplus Réalisé.

Disposition des Profits

Quand de nouveaux capitaux ne sont pas prélevés, les fonds nécessaires à une entreprise doivent provenir des profits.

Du profit de \$11,737,832 réalisé dans l'année,

approximativement 40% ou une somme de \$4,489,623 fut payée en dividendes aux actionnaires.

Du reliquat de \$7,248,209 il doit être payé le versement annuel au Fonds d'Amortissement sur les Obligations en circulation tel que prévu dans l'Acte de Fiducie. Ce versement de \$4,209,956 payable le 1er mars 1949, équivaut à \$1.64 par action.

La balance \$3,038,253 sera laissée dans l'entreprise comme capital d'exploitation, surtout pour inventaires, ce qui est d'une absolue nécessité vu la hausse des prix et le volume des affaires.

Etat Financier

Pour fins de comparaison, les chiffres au 31 décembre 1947 sont montrés dans l'état consolidé de l'actif et du passif.

L'actif disponible était de \$48,571,051 contre un passif exigible de \$15,668,708 laissant un fonds de roulement de \$32,902,343.

Les inventaires, surtout le bois à pulpe, de \$36,512,821 constituent la plus grosse partie de l'actif disponible et sont aux plus hauts niveaux dans l'histoire de la Corporation. Ils sont \$6,000,000 plus élevés qu'à la fin de l'année précédente et ont augmenté de \$21,000,000 dans les trois dernières années. Ceci est dû à la hausse continue des prix du bois et à la plus grande quantité requise pour un rendement à pleine capacité.

L'augmentation de la quantité et de la valeur des inventaires ont rendu nécessaires des fonds supplémentaires que nous avons réalisés par la vente des placements sans avoir recours à des emprunts.

Vos administrateurs ont jugé bon d'augmenter la réserve contre une diminution possible de la valeur des inventaires. A cette fin ils ont fait une appropriation de \$1,500,000 à même les profits de l'année et la réserve est maintenant de \$2,500,000.

Les \$519,404, balance du compte Réserve pour l'impôt sur le revenu et l'excédent des bénéfices pour les années 1940 à 1945 inclusivement, non utilisés, furent portés au compte Surplus Réalisé.

L'impôt sur le revenu

Un montant de \$7,200,000 prélevé sur les

profits de l'année 1948, a été approprié pour l'impôt sur le revenu Fédéral et Provincial.

Depuis la publication du dernier rapport annuel, un règlement de l'impôt sur le revenu et l'excédent des bénéfices a été effectué jusqu'à la fin de 1945.

Renouvellement, modernisation

et entretien

Durant l'année, il fut dépensé \$4,195,884 sur un programme de renouvellement et de modernisation de fabrication et d'équipement pour le maniement du bois à pulpe.

La difficulté à obtenir certains matériaux a retardé notre programme, mais vers la fin de l'année il y avait une amélioration dans la situation en général.

Pour faire face à une demande croissante de vapeur, de nouvelles installations sont en procédé d'érection aux Divisions Belgo et Wayagamack, nous espérons qu'elles seront complétées en 1949.

Une installation de deux tours pour procédé acide a été faite à la Division Belgo, pour augmenter les facilités actuelles qui ne suffisaient plus à nos besoins.

Un nouveau quai pour le déchargement du bois à pulpe a été construit à Port Alfred en remplacement du vieux.

Pour nos opérations forestières, l'ouverture du territoire de Portneuf a nécessité la construction d'un barrage permanent sur la rivière Portneuf. Pour l'efficacité de la transportation du bois à pulpe, quatre vaisseaux connus sous le nom de "Barges d'invasion" ont été achetés et convertis en transports pour bois à pulpe.

A la fin de l'année, les appropriations non encore dépensées pour des dépenses d'ordre capital, tel que renouvellements, améliorations aux moyens de fabrication et à l'équipement pour le maniement du bois, s'élevaient à \$2,221,669.

Pour maintenir une haute efficacité d'opération, \$3,725,644 ont été dépensés pour l'entretien et les réparations des usines.

De l'actif immobilier, un montant de \$600,146 fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, ces actifs n'étant plus nécessaires pour nos opérations.

Relations avec nos employés

Le nombre moyen d'employés durant l'année fut de 6,858 comparé à 6,688 l'année précédente.

Le total des gages, des salaires et des vacances payés s'est élevé à \$16,973,593 contre \$14,904,851 en 1947.

La Corporation et ses employés sont encore fiers de leur record de prévention. Les Divisions Port Alfred et Wayagamack ont reçu des récompenses du Conseil National de Sécurité.

Pour le bénéfice des employés, la Corporation a contribué \$1,209,836 durant l'année pour la Caisse de Retraite, l'Assurance Groupe, l'Assurance Chômage, la Commission des Accidents du travail et les vacances payées.

263 employés reçoivent une pension.

Le plan d'assurance groupe couvre 3,901 employés pour un montant total d'assurance de \$6,127,000. L'année dernière, 27 employés ou leurs bénéficiaires ont reçu \$33,125.

Actionnaires

Au 31 décembre 1948, il y avait 17,052 actionnaires dont 8,302 ou 49% ne détenaient pas plus que 25 actions chacun. Sur ce total il y avait 14,311 actionnaires ou 84% qui ne détenaient pas plus que 100 actions chacun. L'avoir moyen de tous les actionnaires était de 150 actions.

Les actionnaires étaient répartis comme suit :

Canada	14,290	—	83.8%
Iles Britanniques	1,834	—	10.7%
Etats-Unis	742	—	4.4%
Autres pays (29)	186	—	1.1%

de ceux du Canada, 8,574 ou 60% étaient de la Province de Québec.

Assemblée annuelle

L'Assemblée annuelle des actionnaires sera

Pour le Conseil d'Administration.

Montréal, le 24 février 1949.

tenu à Montréal, le 28 avril et nous espérons qu'il y aura une bonne assistance. Si un actionnaire ne peut y assister, il est prié de compléter et nous retourner la formule de procuration ci-jointe.

Retraite de M. C. R. Whitehead

Après de nombreuses années de loyaux et bons services à la Corporation et ses prédécesseurs, à l'industrie de la pulpe et du papier, M. C. R. Whitehead a pris sa retraite le 31 décembre pour jouir des loisirs et d'un repos bien mérités et avec une bonne santé, nous espérons qu'il pourra en jouir pour bien des années à venir.

Perspective

Il se peut qu'à l'exception du papier à journal, une augmentation de la fabrication des différentes catégories de pulpe et de papier ou leurs dérivatifs, parvienne peut-être à équilibrer l'offre et la demande.

Le papier à journal est encore rare en dépit du tonnage disponible dû à l'augmentation de la fabrication canadienne et à une importation accrue par les Etats-Unis de sources européennes.

Dû à la hausse du coût de transport et dû aux prix plus élevés du bois à pulpe et autres approvisionnements, une augmentation dans le coût de fabrication est en perspective même si la fabrication se maintient à plein rendement.

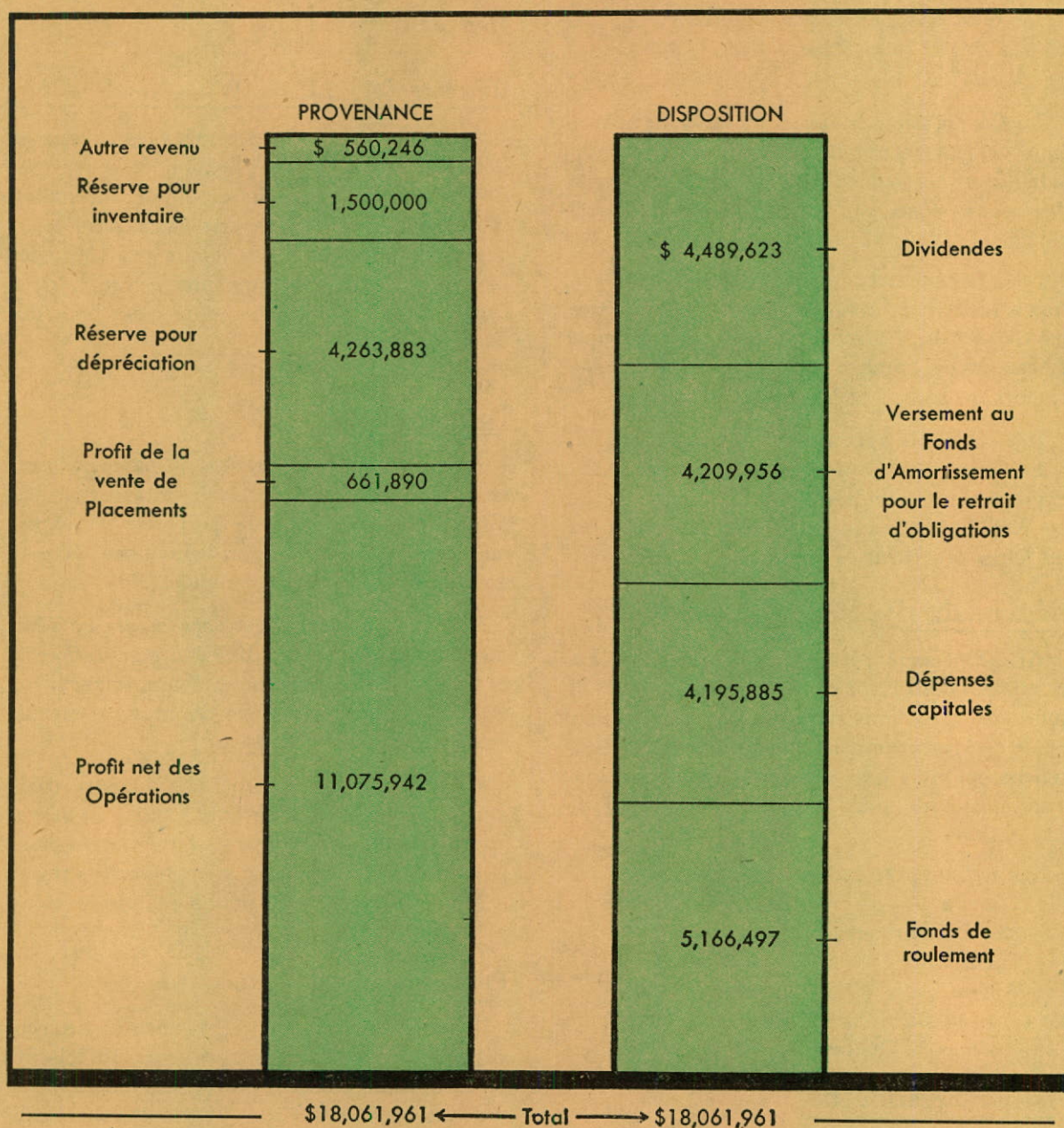
Personnel

Les administrateurs et l'exécutif désirent exprimer à tous les employés leur appréciation sincère pour leur loyauté et leur coopération qui ont rendu possibles les résultats splendides obtenus au cours de l'année.

Président du Conseil

Président.

PROVENANCE ET DISPOSITION DES FONDS
POUR 1948



AUGMENTATION DETAILLÉE DANS LE FONDS DE ROULEMENT
POUR 1948

Augmentation en espèces		\$2,947,387
Augmentation des inventaires		6,003,311
Diminution dans les comptes payables (Nette)		<u>715,055</u>
		9,665,753
Diminution dans les comptes recevables	\$ 434,827	
Diminution dans les placements	<u>4,064,429</u>	<u>4,499,256</u>
Augmentation nette dans le fonds de roulement		<u><u>\$5,166,497</u></u>

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 22 février 1949

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,

MONTREAL.

Nous avons examiné l'Etat Consolidé de l'actif et du passif ci-annexé de Consolidated Paper Corporation Limited et de ses Filiales au 31 décembre 1948 ainsi que l'Etat Consolidé du Compte Surplus Réalisé et des Profits et Pertes pour l'année terminée à cette date. A cette fin nous avons examiné ou éprouvé les records de comptabilité et autres pièces justificatives, mais n'avons pas fait une audition détaillée des transactions. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications qui nous étaient nécessaires.

Un montant de \$7,200,000 a été pourvu pour l'impôt sur le revenu et imputé à la période courante. Tant que les représentants du département de l'impôt sur le Revenu n'auront pas fait l'examen des records pour les périodes financières subséquentes au 31 décembre 1945, il nous est impossible de déterminer la suffisance de la provision pour la période courante ni pour les années écoulées depuis la date ci-devant mentionnée.

Sujet aux remarques précédentes, nous faisons rapport qu'à notre avis, l'Etat Consolidé de l'actif et du passif et l'Etat Consolidé du Compte Surplus Réalisé et des Profits et Pertes ci-annexés qui s'y rapportent, sont préparés de façon à démontrer l'état réel des affaires consolidées des Compagnies au 31 décembre 1948 ainsi que le résultat de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, au meilleur de nos renseignements et des explications qui nous ont été fournis et tels qu'ils ressortent des livres de la Corporation que nous avons examinés et tel qu'il appert aux états certifiés des Compagnies filiales qui nous ont été transmis.

P. S. ROSS & SONS,

Comptables Agréés.

CONSOLIDATED PAPER

et ses

Etat Consolidé de l'Actif et

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1948</u>	<u>31 décembre 1947</u>
Espèces en banques et Prêts à vue	\$ 4,938,555.67	\$ 1,991,168.54
Comptes et effets à recevoir	7,090,178.56	7,525,005.66
Inventaires:		
Produits fabriqués, matières premières, matériaux destinés à la fabrication et déboursés sur opérations forestières, déterminés et certifiés par des officiers de la Corporation et évalués à un prix n'excédant pas le prix coûtant	36,512,821.90	30,509,510.90
Valeurs de placement suivant les livres	<u>29,495.50</u>	<u>4,093,924.50</u>
Montant requis pour le Fonds d'Amortissement dû le 1er mars 1949	\$48,571,051.63	\$44,119,609.60
Coût des obligations 3½% acquises en vue du paiement au Fonds d'Amortissement (Valeur au pair—\$2,315,000.)	\$2,348,578.75	\$ 3,282,476.25
Argent assigné au Fonds d'Amortissement	<u>1,861,377.63</u>	<u>240,098.03</u>
Espèces en dépôt avec le fiduciaire pour le Fonds d'Amortissement	4,209,956.38	3,522,574.28
Espèces en dépôt avec le fiduciaire pour le Fonds d'Amortissement	106.32	—
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de la vente de biens immeubles	10,000.00	35,400.00
Paiements anticipés—assurances, taxes et divers	480,688.09	494,173.20
Paiements anticipés sur outillage non livré et sur contrats non complétés	107,164.65	121,763.45
Actif immobilisé:		
Usine; autres propriétés, y compris l'Ile d'Anticosti; Réserves forestières, franc-allevé et de la Couronne (inscrites à \$1.00) acquis des compagnies prédécesseurs en vertu d'un plan de réorganisation et (exception faite des réserves forestières franc-allevé et de la Couronne) porté aux livres à une valeur établie au 1er janvier 1932, plus les charges pour améliorations subséquentes au prix coûtant, moins le montant réalisé de la vente d'outillage	91,886,673.22	88,290,935.14
Moins:		
Réserve pour dépréciation	<u>53,373,947.93</u>	<u>49,650,912.93</u>
	<u>\$91,891,692.36</u>	<u>\$86,933,542.74</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

L. J. BELNAP	}	Administrateurs.
G. M. HOBART		

CORPORATION LIMITED

Filiales

du Passif au 31 décembre 1948

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1948</u>	<u>31 décembre 1947</u>
Comptes à payer et frais accrus	\$ 4,963,696.62	\$ 5,246,259.02
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe	6,890,001.55	7,919,658.61
Intérêt payable sur Obligations	552,072.50	612,500.00
Dividendes sur actions ordinaires (dont \$3,206,916.25 est payable le 17 janvier 1949)	<u>3,262,937.36</u>	<u>2,605,345.05</u>
	\$15,668,708.03	\$16,383,762.68
Obligations Première Hypothèque Autorisé—\$36,865,200.00 Emises—Obligations Première Hypothèque 3½% Série 1947 échéance le 2 janvier 1967	\$35,000,000.00	
A déduire: Obligations rachetées d'après les termes de l'acte de fiducie se rapportant au Fonds d'Amortissement (Le 1er mars 1949 le montant d'Obligations en circulation sera diminué d'environ \$4,143,000.00 par le versement au Fonds d'Amortissement)	<u>3,453,000.00</u>	35,000,000.00
Balance d'intérêt sur Obligations 5½% dû le 2 juillet 1940 payable en actions de la Corporation	12,923.40	18,291.40
Réserves:		
Pour contingences et créances douteuses	1,354,641.13	\$ 1,346,417.82
Pour diminution future dans la valeur des inventaires	<u>2,500,000.00</u>	<u>1,000,000.00</u>
	3,854,641.13	2,346,417.82
Réserve pour propriétés générales	16,069,941.53	16,027,903.83
Capital et Surplus:		
Capital actions— Emission autorisée—3,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emises—2,565,544 actions y compris 488 actions émises en 1948 (et inscrites à \$11.00 par action) pour l'intérêt sur obligations et débetures 5½% dû le 2 juillet 1940	5,133,602.08	5,128,234.08
Compte surplus réalisé— Solde créditeur au 31 décembre 1948	<u>19,604,876.19</u>	<u>17,157,167.01</u>
	<u>\$91,891,692.36</u>	<u>\$86,933,542.74</u>

Ceci est l'état auquel nous référons dans notre rapport du 22 février 1949.

P. S. ROSS & SONS,
Comptables Agréés.
Montréal, Qué.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDE DES PROFITS ET PERTES AINSI QUE
DU COMPTE SURPLUS REALISE POUR
L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1948

COMPTE PROFITS ET PERTES

	<u>1948</u>	<u>1947</u>
Bénéfice d'exploitation et Revenus divers, après déduction des salaires des officiers de l'Exécutif \$268,700.16, des dépenses et frais légaux \$20,185.74 et des honoraires des Administrateurs \$18,880.00	\$25,085,260.02	\$24,804,292.37
Revenu provenant des placements	<u>31,085.12</u>	<u>147,053.01</u>
Solde avant intérêt sur Obligations, dépréciation et l'impôt sur le revenu	\$25,116,345.14	\$24,951,345.38
A déduire:		
Intérêt sur Obligations 3½% 1ère hypothèque—net	\$1,076,519.60	1,211,048.28
Provision pour dépréciation	4,263,883.05	4,109,749.97
Provision pour diminution future dans la valeur des inventaires	1,500,000.00	500,000.00
Provision pour l'impôt sur le revenu	<u>7,200,000.00</u>	<u>9,650,000.00</u>
	<u>14,040,402.65</u>	<u>15,470,798.25</u>
	\$11,075,942.49	\$ 9,480,547.13
A ajouter:		
Profit provenant de la vente de placements	<u>661,890.10</u>	<u>231,323.83</u>
Solde transféré au "Compte surplus réalisé"	<u>\$11,737,832.59</u>	<u>\$ 9,711,870.96</u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 1er janvier 1948		\$12,028,932.93
A ajouter:		
Remboursement de prime sur fonds américains re Obligations 5½% remboursées	\$ 11,847.00	
Règlement de réclamation en dommages	38,102.23	
Solde de la réserve pour l'impôt sur le revenu et l'excédent des bénéfices pour les années 1940 à 1945 non requis	519,404.55	
Solde du Compte Profits et Pertes	<u>11,737,832.59</u>	
	\$12,307,186.37	
Moins:		
Perte sur Obligations remboursées le 1er mars 1948	\$ 50,205.75	
Ajustement de prime re Caisse de Retraite pour les années passées de service—net	<u>191,414.11</u>	<u>241,619.86</u>
		<u>12,065,566.51</u>
		\$24,094,499.44
A déduire:		
Dividendes payés ou déclarés sur actions ordinaires		
No. 5 dû le 17 juillet 1948	1,282,707.00	
No. 6 dû le 17 janvier 1949	<u>3,206,916.25</u>	<u>4,489,623.25</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1948		<u>\$19,604,876.19</u>

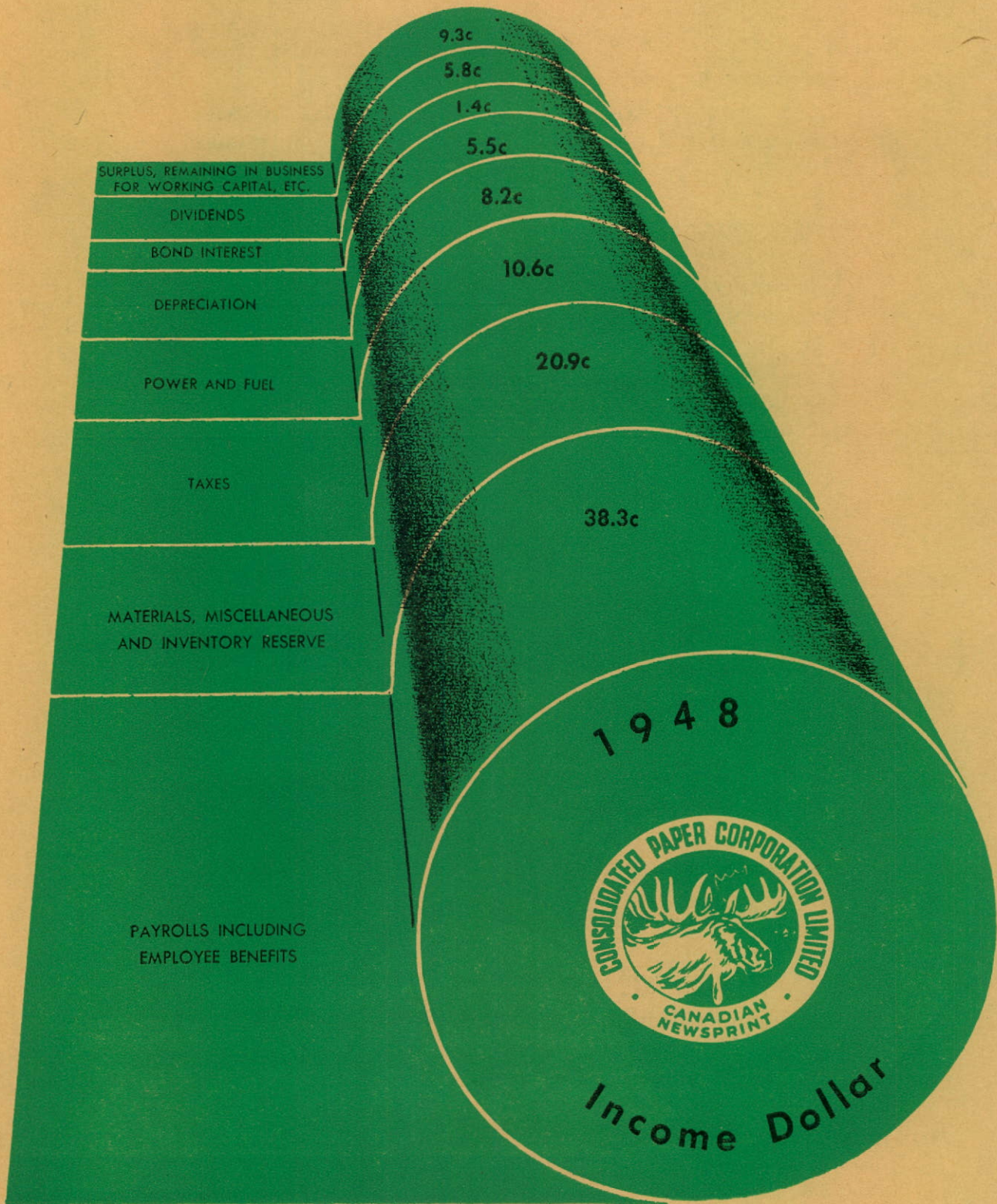
SEVENTEENTH
ANNUAL
REPORT

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31

1 9 4 8

How each Dollar of 1948 income was distributed



CONSOLIDATED PAPER

Officers:

LaMONTE J. BELNAP	Chairman of the Board
GEORGE M. HOBART	President
FRANCOIS FAURE	Vice-President
CHARLES R. WHITEHEAD	Vice-President
GEORGE HENDERSON	Vice-President & Comptroller
RICHARD COLLINS	Vice-President
G. WILFRED HODGSON	Secretary
DAVID J. GLEN	Asst. Secretary
D. LLOYD ADAMS	Treasurer
JOHN W. HODGSON	Asst. Treasurer

Directors:

*LaMONTE J. BELNAP	Montreal
*NORMAN J. DAWES	Montreal
*HON. CHARLES A. DUNNING, P.C.	Montreal
FRANCOIS FAURE	Montreal
H. D. LOCKHART GORDON, F.C.A.	Toronto
*GEORGE M. HOBART	Montreal
WILBERT H. HOWARD, C.B.E., K.C.	Montreal
*ERNEST A. MACNUTT, C.B.E.	Montreal
*ROSS H. McMASTER	Montreal
CHARLES F. SISE	Montreal
GUY M. TODD, C.B.E.	Montreal

**Member of Executive Committee*

Executive, General and Sales Offices

SUN LIFE BUILDING, MONTREAL, CANADA

Transfer Offices

MONTREAL, QUEBEC, CANADA
Corporation at its Head Office
1617 Sun Life Building

TORONTO, ONTARIO, CANADA
The Royal Trust Company
66 King Street West

CORPORATION LIMITED

Mill Divisions

R. COLLINS, VICE-PRESIDENT I/C MANUFACTURING

Belgo Division	—	W. D. MOSHER,	Manager	—	Shawinigan Falls, P.Q.
Laurentide Division	—	W. B. SCOTT,	Manager	—	Grand'Mère, P.Q.
Port Alfred Division	—	F. L. HOGAN,	Manager	—	Port Alfred, P.Q.
Wayagamack Division	—	H. G. TIMMIS,	Manager	—	Trois-Rivières and Cap de la Madeleine, P.Q.

Woodlands Division

FRANCOIS FAURE, VICE-PRESIDENT IN CHARGE

Assistant to the Vice-President	—	J. E. WARD		—	Montreal, P.Q.
Eastern Division	—	J. A. MICHAUD,	Manager	—	Grand'Mère, P.Q.
Western Division	—	HENRY SORGIUS,	Manager	—	Grand'Mère, P.Q.
Anticosti Island Division	—	F. R. WILCOX,	Manager	—	Anticosti Island
Pembroke Division (Lumber)	—	D. R. ROGERS,	Manager	—	Pembroke, Ontario
Chief Forester	—	W. L. BUBIE		—	Grand'Mère, P.Q.

Wholly Owned Subsidiaries

ANTICOSTI SHIPPING COMPANY

This company owns and operates Tugs,
Barges and other vessels.

CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED

This Company markets and distributes the
products of the Corporation.

PRODUCTS OF THE CORPORATION

marketed through the Corporation's Subsidiary
CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED

STANDARD NEWSPRINT PAPER

White and colors, in rolls and sheets. Used for newspapers and magazines.

GROUNDWOOD PAPER

Used for books and magazines.

KRAFT WRAPPING PAPER

Brown Kraft also white and colours. Sold under the trade name of "Wayagamack Pure Kraft" and used for all wrapping purposes, tags, office folders, binders, envelopes, office forms, gumming, waxing and creping for various purposes. Also used in the manufacture of bags for cement, rock products, flour, sugar, bags employed in clothing, millinery and general merchandising. Tissue papers, white and coloured, for wrapping, creping, waxing and twisting, and foil backing.

HYPRO KRAFT TOWELS

An excellent article for general drying or cleaning purposes, as well as for kitchen use. In small rolls, dispensed from handy wall cabinets.

WAYAGAMACK PURE KRAFT PULP

Used by paper mills and cardboard mills in Canada and United States.

CARDBOARD

Sold under the well known trade name of "Laurentide Board", is used in the manufacture of cardboard boxes, composition wallboards and as a mounting board for display purposes.

COPACO SPLICING FILM

A joining material, specially adapted for paper and textiles.

COPACITE

Trade name for lignin chemical extracted from wood pulp. Used by foundries, linoleum manufacturers, tanners and many others.

LUMBER

White and red pine.



Kraft Paper
Wood Pulp

A. L. DAWE

Vice-President and General
Manager

J. O. CHENEVERT

Vice-President and Manager
Wayagamack Sales

D. W. SHERMAN

Commercial Vice-President



Newsprint
Cardboard

Seventeenth Annual Report

of the Directors of
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
December 31, 1948

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Seventeenth Annual Report of operations of your Corporation and its Subsidiary Companies together with Consolidated Statement of Assets and Liabilities, Profit and Loss Statement and Statement of Surplus for the year ended December 31, 1948.

The accounts have been audited by P. S. Ross & Sons, Chartered Accountants, and their report is appended hereto.

The Subsidiary Companies, which are wholly owned, are Anticosti Shipping Company and Consolidated Paper Sales, Limited.

Review

The demand for newsprint continued to exceed supply throughout 1948. There was some abatement of the demand for pulps in December, but total production of all salable products was the highest in the history of the Corporation. This was made possible by increased machine speeds and higher efficiency.

Tonnage of all pulp and paper products shipped was approximately 3.5% more than the previous year.

Sales were \$76,663,469 compared with \$68,544,563 in 1947, an increase of approximately 12%. This was due to an increase in tonnage sold and to higher prices.

The machines at Laurentide Division which were converted to the manufacture of higher

grade papers started production early in the year and the new product has been well received and with satisfactory results.

The additional revenue derived from increased volume and higher prices was almost wholly absorbed by wage increases and higher costs of pulpwood, supplies and transportation. The profit from operations and Miscellaneous Revenue before deducting Depreciation, Bond Interest and Income Taxes was \$25,116,345 compared with \$24,951,345 in 1947.

After deducting \$1,076,519 for Bond Interest, \$4,263,883 for Depreciation, \$1,500,000 for Inventory Reserve and provision of \$7,200,000 for Income Taxes, the profit from operations was \$11,075,942. To this was added \$661,890, profit from sales of Investment Securities, a non-recurring item, making the net profit for the year, \$11,737,832. This compares with \$9,711,870 in 1947.

After deducting dividends of \$4,489,623, (\$1.75 per share, i.e. \$1.00 regular and 75 cents extra), the balance of \$7,248,209, was transferred to Earned Surplus.

Disposition of Funds

When additional new capital is not provided, funds for the requirements of the business must come from profits.

From the profit of the year of \$11,737,832 approximately 40%, or \$4,489,623, has been paid in dividends to Shareholders.

From the balance remaining of \$7,248,209, there must be paid the annual Sinking Fund instalment on the outstanding Bonds as provided under the Trust Deed. The instalment, \$4,209,956, payable March 1, 1949, is equivalent to \$1.64 per share.

The balance, \$3,038,253, will be left in the business to provide additional working capital, particularly for Inventories, an absolute necessity in view of rising prices and greater business volume.

Financial Statement

For the purpose of comparison, figures at December 31, 1947, are shown on the Consolidated Statement of Assets and Liabilities.

Current Assets were \$48,571,051 against Current Liabilities of \$15,668,708, leaving a net working capital of \$32,902,343.

Inventories, mainly pulpwood, of \$36,512,821 constitute the major portion of the Current Assets and are the highest in the history of the Corporation. They are \$6,000,000 higher than at the end of the previous year and have increased \$21,000,000 in the last three years. This is accounted for by the steadily increasing cost of pulpwood and the greater quantities required for capacity operations.

The increase in quantity and value of inventories required additional cash which has been provided from profits and the sale of Investment Securities without recourse to borrowing.

Your Directors have deemed it advisable to increase the reserve against possible future decline in inventory values. For this purpose they have appropriated \$1,500,000 from the profits of the year and the reserve now stands at \$2,500,000.

Balance of Reserve for Income and Excess Profits Taxes 1940 to 1945 inclusive, \$519,404, not required, has been transferred to Earned Surplus.

Income Taxes

An amount of \$7,200,000 has been provided for Dominion and Provincial Income Taxes on the profits for the year 1948.

Since the issue of the last Annual Report, the Corporation's liability for Dominion Income and Excess Profits Taxes has been settled to the end of 1945.

Replacement, Modernization and Maintenance

During the year, \$4,195,884 was spent on the program of replacement and modernization of manufacturing and pulpwood handling facilities.

While certain materials were still in short supply and the program was hampered thereby, an easing in the general situation was noted towards the end of the year.

To meet greater steam requirements, additional generating equipment is being installed at the Belgo and Wayagamack Divisions, which is expected will be completed in 1949.

A Two Tower Acid System has been installed at the Belgo Division, increasing the capacity which was inadequate for requirements.

A new pulpwood unloading wharf, replacing an old one, has been constructed at the Port Alfred Division.

In the Woodlands Division, the opening of the Portneuf District necessitates the building of a permanent dam on the Portneuf River. For the more efficient transportation of pulpwood, four vessels known as L.S.M's were purchased and are being converted to Pulpwood carriers.

At the end of the year, approved but unexpended appropriations for capital expenditures for replacements and improvements of manufacturing and pulpwood handling facilities amounted to \$2,221,669.

To maintain high operating efficiency, \$3,725,644 was spent on maintenance and repairs at the Mills.

Fixed Assets retired as of no further use for operation, amounting to \$600,146, were written off against Depreciation Reserve.

Employee Relations

The average number of employees during

the year was 6,858 compared with 6,688 in the previous year.

Total payments in wages and salaries, including vacation pay, aggregated \$16,973,593, as against \$14,904,851 in 1947.

The Corporation and Employees continue to be proud of their safety record. Both Port Alfred and Wayagamack Divisions received National Safety Council awards for their performance.

For the benefit of employees, the Corporation contributed \$1,209,836 during the year for Retirement Income, Group Life Insurance, Unemployment Insurance, Workmen's Compensation Insurance and vacation pay.

263 employees are receiving Retirement Income.

Under the Group Life Insurance Plan, 3,901 employees are covered for a total amount of \$6,127,000 insurance. Benefits totalling \$33,125 were paid during the past year to 27 employees or their beneficiaries.

Shareholders

At December 31, 1948, there were 17,052 shareholders of whom 8,302, or 49%, owned not more than 25 shares each. Of the total there were 14,311 shareholders, or 84%, who owned not more than 100 shares each. The average holding of all shareholders was 150 shares.

The shareholders were domiciled as follows:

Canada	14,290	—	83.8%
British Isles	1,834	—	10.7%
United States	742	—	4.4%
Other Countries (29)	186	—	1.1%

Montreal, February 24, 1949.

of those in Canada, 8,574 or 60%, resided in the Province of Quebec.

Annual Meeting

The Annual Meeting of Shareholders will be held in Montreal, on April 28 next, and it is hoped that there will be a good attendance. Should any shareholder be unable to attend he is requested to complete and return the enclosed form of proxy.

Retirement of Mr. C. R. Whitehead

After many years of loyal and valuable service to the Corporation, its predecessors, and to the Pulp and Paper Industry, Mr. C. R. Whitehead retired on December 31 to enjoy the leisure and rest he so well deserves, and which, together with good health, it is hoped he will enjoy for many years to come.

Outlook

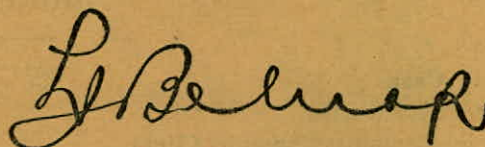
With the exception of Newsprint, increased production of pulp and paper products may bring supply more into balance with demand. Newsprint is still in short supply in spite of tonnage made available through increased Canadian production and larger U.S. imports from European sources.

Due to rising costs of transportation and to higher prices of pulpwood and other supplies, the outlook is for increased costs even if production is maintained at capacity.

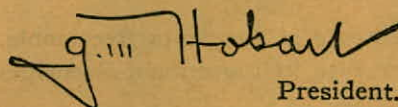
Staff

The Directors and Executives wish to express to all Employees sincere appreciation of their loyalty and co-operation which made possible the splendid results achieved during the year.

Submitted on behalf of the Board,

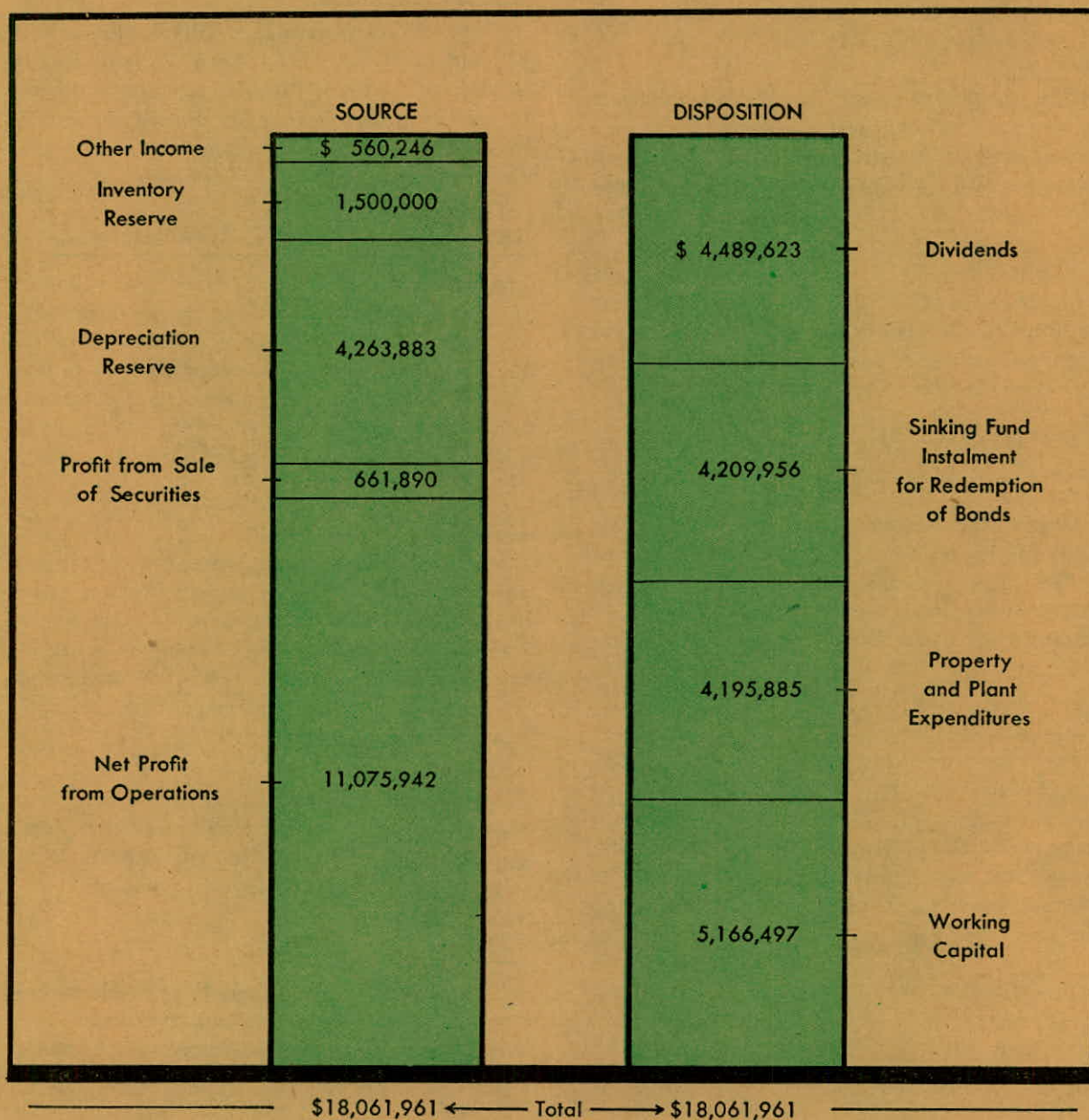


Chairman.



President.

SOURCE AND DISPOSITION OF FUNDS
DURING 1948



DETAILS OF NET INCREASE IN WORKING CAPITAL
DURING 1948

Increase in Cash		\$2,947,387
Increase in Inventories		6,003,311
Decrease in Accounts Payable (Net)		715,055
		<u>9,665,753</u>
Decrease in Accounts Receivable	\$ 434,827	
Decrease in Investment Securities	4,064,429	4,499,256
		<u>4,499,256</u>
Net Increase in Working Capital		<u><u>\$5,166,497</u></u>

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

February 22, 1949

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

We have made an examination of the accompanying Consolidated Statement of Assets and Liabilities of Consolidated Paper Corporation Limited and its Subsidiaries as at December 31, 1948, and the related statement of Consolidated Earned Surplus and Profit and Loss Accounts for the year ended that date. In connection therewith we have examined or tested accounting records and other supporting evidence but we did not make a detailed audit of the transactions. We have obtained all the information and explanations which we have required.

An amount of \$7,200,000.00 has been provided for Income Taxes and charged to the current period. Pending the examination of the records by the Taxation Authorities for the financial periods subsequent to December 31, 1945, it is not possible for us to determine the adequacy of the provision with respect to the period under review nor for the years since the aforementioned date.

Subject to the foregoing, we report that, in our opinion, the accompanying Consolidated Statement of Assets and Liabilities and related statement of Consolidated Earned Surplus and Profit and Loss Accounts are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the combined affairs of the Companies at December 31, 1948 and the result of their operations for the year ended that date, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Corporation and the audited statements of the Subsidiary Companies which we have received.

P. S. ROSS & SONS,

Chartered Accountants.

CONSOLIDATED PAPER
and Subsidiary
Consolidated Statement of Assets and

<u>ASSETS</u>	<u>December 31, 1948</u>	<u>December 31, 1947</u>
Cash in Banks and on call	\$ 4,938,555.67	\$ 1,991,168.54
Accounts and Bills Receivable	7,090,178.56	7,525,005.66
Inventories:		
Finished Products, Raw Materials, Operating supplies and Expenditures on Woods Operations as deter- mined and certified to by Officials of the Corpor- ation and valued at not more than cost	36,512,821.90	30,509,510.90
Investment Securities at Book Value	29,495.50	4,093,924.50
	<u>\$48,571,051.63</u>	<u>\$44,119,609.60</u>
Sinking Fund Instalment due March 1, 1949, Cost of 3½% Bonds acquired for Sinking Fund purposes (Par value—\$2,315,000.)	\$2,348,578.75	\$ 3,282,476.25
Cash allocated for Sinking Fund	<u>1,861,377.63</u>	<u>240,098.03</u>
	4,209,956.38	3,522,574.28
Cash on Deposit with Trustee for Sinking Fund purposes	106.32	—
Cash with Trustee arising from sale of Real Estate	10,000.00	35,400.00
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	480,688.09	494,173.20
Advance Payments for Mill equipment not delivered and on Contracts not completed	107,164.65	121,763.45
Capital Assets:		
Mill Plants; other properties including the Island of Anticosti; Timber Limits, Freehold and Crown (included at \$1.00) acquired from predecessor Companies under the Plan of Reorganization and (except for Timber Limits, Freehold and Crown) carried at a value determined at January 1, 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for equipment sold	91,886,673.22	88,290,935.14
Less:		
Reserve for Depreciation	<u>53,373,947.93</u>	<u>38,512,725.29</u>
	<u>\$91,891,692.36</u>	<u>\$86,933,542.74</u>

Approved on behalf of the Board:
L. J. BELNAP }
G. M. HOBART } Directors

CORPORATION LIMITED

Companies

Liabilities as at December 31, 1948

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1948</u>	<u>December 31, 1947</u>
Accounts Payable and Accrued Charges	\$ 4,963,696.62	\$ 5,246,259.02
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	6,890,001.55	7,919,658.61
Bond Interest payable	552,072.50	612,500.00
Dividends on Common Stock (of which \$3,206,916.25 is payable January 17, 1949)	<u>3,262,937.36</u>	<u>2,605,345.05</u>
	\$15,668,708.03	\$16,383,762.68
First Mortgage Bonds Authorized—\$36,865,200.00 Issued—3½% First Mortgage Bonds 1947 Series due January 2, 1967	\$35,000,000.00	
Deduct: Bonds redeemed under Sinking Fund provision of Trust Deed	<u>3,453,000.00</u>	31,547,000.00
(Sinking Fund Instalment due March 1, 1949 will reduce outstanding bonds by approxi- mately \$4,143,000.00)		35,000,000.00
Balance of 5½% Bond Interest due July 2, 1940, payable in shares of the Corporation	12,923.40	18,291.40
Reserves for—Contingencies and Doubtful Accounts —Future decline in value of Inventories	1,354,641.13 <u>2,500,000.00</u>	\$ 1,346,417.82 <u>1,000,000.00</u>
General Property Reserve	16,069,941.53	2,346,417.82
Capital and Surplus:		16,027,903.83
Capital Stock		
Authorized Issue—3,500,000 shares of No Par Value Common Stock		
Outstanding—2,565,544 shares, including 488 shares issued during 1948 (and recorded at \$11.00 per share) for 5½% Bond and De- benture Stock Interest due July 2, 1940	5,133,602.08 .	5,128,234.08
Earned Surplus Account— Balance at credit—December 31, 1948	<u>19,604,876.19</u>	<u>24,738,478.27</u>
	<u>\$91,891,692.36</u>	<u>12,028,932.93</u>
		<u>17,157,167.01</u>
		<u>\$86,933,542.74</u>

This is the statement referred to in our Report dated February 22, 1949.

P. S. ROSS & SONS,
Chartered Accountants.

Montreal, Que.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS
AND EARNED SURPLUS ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1948

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	<u>1948</u>	<u>1947</u>
Profit from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting Salaries of Executive Officers \$268,700.16, Legal Fees and Expenses \$20,185.74 and Directors Fees \$18,880.00	\$25,085,260.02	\$24,804,292.37
Income from Investments	<u>31,085.12</u>	<u>147,053.01</u>
Balance before Bond Interest, Depreciation and Income Taxes	\$25,116,345.14	\$24,951,345.38
Deduct:		
Interest on 3½% First Mortgage Bonds—net	\$1,076,519.60	1,211,048.28
Provision for Depreciation	4,263,883.05	4,109,749.97
Provision for future decline in value of Inventories	1,500,000.00	500,000.00
Provision for Income Taxes	<u>7,200,000.00</u>	<u>9,650,000.00</u>
	<u>14,040,402.65</u>	<u>15,470,798.25</u>
	\$11,075,942.49	\$ 9,480,547.13
Add:		
Profit from Sale of Investment Securities	661,890.10	231,323.83
Balance transferred to Earned Surplus Account	<u>\$11,737,832.59</u>	<u>\$ 9,711,870.96</u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit January 1, 1948		\$12,028,932.93
Add:		
Refund of Premium for U.S. Exchange re 5½% Bonds Redeemed	\$ 11,847.00	
Settlement of damage claim	38,102.23	
Balance of Reserve for Income and Excess Profits Taxes 1940 to 1945 periods not required	519,404.55	
Balance from Profit and Loss Account	<u>11,737,832.59</u>	
	\$12,307,186.37	
Less:		
Loss on Bonds redeemed March 1, 1948 \$ 50,205.75		
Adjustment in past service premium re Employees Retirement Income Plan—net	<u>191,414.11</u>	<u>241,619.86</u>
		12,065,566.51
		\$24,094,499.44
Deduct:		
Dividends paid or declared on common stock		
No. 5—due July 17, 1948	1,282,707.00	
No. 6—due January 17, 1949	<u>3,206,916.25</u>	<u>4,489,623.25</u>
Balance at credit December 31, 1948		<u>\$19,604,876.19</u>