

C  
Stack

TWENTIETH  
ANNUAL  
...  
REPORT

CONSOLIDATED PAPER  
CORPORATION LIMITED  
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31  
1 9 5 1











# CONSOLIDATED PAPER

---

## OFFICERS

LaMONTE J. BELNAP	Chairman of the Board
GEORGE M. HOBART	President
FRANCOIS FAURE	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
A. FREDERICK GURR	Asst. to the Comptroller

## 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., Q.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  
19 Richmond 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 DIVISIONS

FRANCOIS FAURE, VICE-PRESIDENT IN CHARGE

Assistant to the Vice-President	—	J. E. WARD	—	Montreal, P.Q.	
Eastern and Western Divisions	—	J. A. MICHAUD,	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 colours, in rolls and sheets. Used for newspapers and magazines.

### SUPER STANDARD NEWSPRINT PAPER

For Rotogravure and Process printing.

### 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.

### COPACO KRAFT PAPER 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 UNBLEACHED KRAFT PULP

Used by Paper and Board Mills.

### UNBLEACHED SULPHITE WOODPULP

Used by Paper and Board Mills.

### MECHANICAL WOODPULP (GROUNDWOOD)

Used by Paper and Board Mills.

### 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 adhesive manufacturers and others.

### LUMBER

White and red pine.



Kraft Paper  
Wood Pulp

A. L. DAWE

Vice-President and General  
Manager

J. O. CHENEVERT

Vice-President Wayagamack  
Sales and Traffic

D. W. SHERMAN

Commercial Vice-President



Newsprint  
Cardboard



# Twentieth Annual Report

of the Directors of

## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31, 1951

### To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Twentieth 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, 1951.

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

Also submitted is a twenty-year report of progress.

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

### Review

In 1951, new production records were established and the economic position of the Corporation was strengthened.

In the year 1951, volume of sales of all products (tonnage) increased approximately 7%.

The price of Newsprint was increased on July 1, 1951 by \$10 per ton.

The following table shows the disposition of profits on a per share basis for the past three years:

	<u>1951</u>	<u>1950</u>	<u>1949</u>
	<u>per share</u>	<u>per share</u>	<u>per share</u>
Earnings	\$5.03	\$4.73	\$4.28
Dividends	\$2.25	\$2.25	\$1.75
Used for Bond Retirement	1.73	1.64	1.50
Total Dividends and Bond Retirement	\$3.98	\$3.89	\$3.25
% of Earnings disbursed	79%	82%	76%
Retained for use in business	1.05	.84	1.03
Total	<u>\$5.03</u>	<u>\$4.73</u>	<u>\$4.28</u>

Income from all sources was \$93,396,991 compared with \$77,802,398 in 1950. The earnings from Operations and Miscellaneous Revenue, before deducting Bond Interest, Depreciation and Depletion and Income Taxes was \$33,582,302 compared with \$26,958,835 in 1950.

After deducting \$576,654 for Bond Interest, \$4,850,073 for Depreciation and Depletion and providing \$15,250,000 for Income Taxes, the net earnings from operations were \$12,905,574.

Semi-annual dividends of 75¢ per share plus 75¢ extra, a total of \$2.25 amounting to \$5,773,660 have been paid from 1951 earnings.

### Disposition of Earnings

In the disposition of funds, two factors must be considered, first, the Trust Deed provides that 25% of each year's earnings before Depreciation and Depletion, shall be used for the retirement of First Mortgage Bonds and second, funds for use in the business can come only from earnings if additional new capital is not provided. Normal depreciation which would amortise fixed assets at their original cost will not replace them at today's high prices.



## Financial Statement

For the purpose of comparison, the Assets and Liabilities at December 31, 1950, are shown on the consolidated statement.

Current Assets were \$69,006,661 against Current Liabilities of \$25,763,304, leaving a net working capital of \$43,243,357.

Inventory, mainly pulpwood, of \$37,947,954, up \$11,000,000 over last year, was the highest in the history of the Corporation. Continuing high production and increasing costs will require additional heavy cash outlays.

In making provision for Depreciation of the Fixed Assets, the straight line method used in previous years has been continued.

Other Investment Securities \$12,531,984, consist largely of Federal and Provincial Government Bonds and also include \$1,555,500 par value of the Corporation's First Mortgage Bonds.

The Sinking Fund instalment for the retirement of the First Mortgage Bonds based on the 1951 profit is \$4,439,368. The right under the Trust Deed to purchase and tender Bonds for payment of the Sinking Fund is being exercised and has been given effect to in the Financial Statement leaving a balance of \$15,161,500 First Mortgage Bonds outstanding.

## Income Taxes

\$15,250,000 has been provided for Federal and Provincial Income Taxes for the year 1951. This is an increase of \$6,020,000 (65%) compared with 1950 and is equal to almost \$6 per share of the outstanding capital stock, or \$2,366 per employee.

## Replacement, Modernization and Maintenance

Expenditures for the year, for replacements and improvements, in manufacturing and woodlands divisions, amounted to \$4,802,852.

The steady rise in most commodity prices noted in 1950 continued throughout 1951; there was no improvement in the availability of certain essential materials and there was a further increase in transportation costs.

Delayed delivery of equipment held up completion of many of the projects planned for 1951.

The installation of the bark disposal equipment at the Wayagamack Island Mill was completed and is in operation.

Modernization of the electrical distribution system is being proceeded with at the Laurentide Division.

To meet an anticipated shortage of Sulphur, a pyrite burning plant is being installed at the Laurentide Division. It is hoped that this will be in operation by the middle of the year.

At the end of the year, approved but unexpended appropriations for expenditures for replacements and improvements of manufacturing and woodlands facilities amounted to \$2,957,022.

To assure continued high operating efficiency, repairs and maintenance required an expenditure of \$4,930,354.

Fixed Assets retired as of no further use for operations, amounting to \$871,811, were written off against Depreciation Reserve.

## Employee Relations

The average number of employees increased 15% to 6,539.

Total payments in wages and salaries increased 31%, being \$20,606,012 in 1951 against \$15,720,955 in 1950.

For the benefit of employees, the Corporation contributed \$1,613,189 during the year for Retirement Income, Group Life Insurance, Unemployment Insurance, Workmen's Compensation Insurance and Vacation Pay.

The Corporation's medical service, designed to promote good health and to prevent loss of time through accidents and sickness, is available to all employees.

Continued emphasis is placed on accident prevention work. The safety record both in the Mills and the Woodlands was the best in the Corporation's history. Laurentide Division won the 'Safest Mill in Canada' award.

Under the Group Life Insurance Plan, 3,936 employees are covered for a total amount of \$6,501,650. Benefits totalling \$47,500 were received during the year by employees or their beneficiaries.

Continued progress is being made in the development of the employee training programme.

## Twenty Years of Progress

As this is the Twentieth Annual Report of your Corporation, it provides an opportunity to review the progress which has been made in the twenty-year period.

The Corporation was formed in the depression days of the early nineteen-thirties as a means of



effecting the reorganization of Canada Power & Paper Corporation and its Subsidiaries.

During the period there has been a steady improvement which has been made possible by the cooperation of our customers, our employees and shareholders. To indicate the progress, there are included in this Report certain charts, tables and statements which deal with various phases of the Corporation's activities.

The charts and tables do not reveal the splendid physical condition of the Mills, which can be adequately realized only by inspecting them. The modernization and improvement programme that has been carried out since World War II was paid for out of earnings. Obsolescence has been largely removed and the equipment has been modernized within the limits of sound economy and judgment and every paper machine is capable of producing more now than when it was new. Modernization is a continuous process and there are always further improvements to consider which will improve efficiency, reduce costs and increase capacity.

During the twenty years there has been spent for additions, replacements and improvements, approximately \$30,000,000.

Annual capacity has been increased by more than 160,000 tons of all products, and the financial position of the Corporation has greatly improved.

### Shareholders

At December 31, 1951, the 2,566,081 shares were held by 16,495 shareholders. Of these, 14,704, approximately 90%, were individuals, the balance, 1,791, includes Estates, Investment Trusts, Insurance Companies, Banks and other Institutions, representing a large number of individuals.

Of the total number of shareholders, 7,803 or 47%,

owned not more than 25 shares each, 6,125 or 37%, owned between 25 and 100 shares each. The average holding of all shareholders was 155 shares.

That the Corporation is essentially Canadian is illustrated by the residence of the Shareholders, as follows:

Canada	14,257 — 86.5%
British Isles	1,331 — 8.0%
United States	698 — 4.2%
Other Countries (27)	209 — 1.3%

### Annual Meeting

The Twentieth Annual Meeting of shareholders will be held in Montreal, on April 24 next. As this affords the shareholders an opportunity to obtain a full and complete report of the affairs of the Corporation, it is hoped that there will be a large attendance at the Meeting.

Shareholders unable to attend are requested to complete and return the enclosed form of proxy.

### Outlook

The present demand for newsprint and kraft paper will, we expect, continue during 1952 and your mills should therefore be working at full capacity to meet these demands.

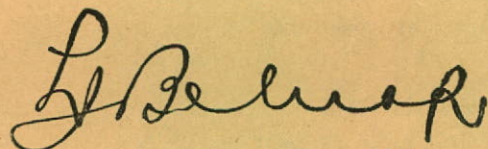
Every effort is being made to reduce costs and improve efficiency. However, the most stringent economy measures will not offset the effect of constantly increasing labor, material and transportation costs.

### Staff

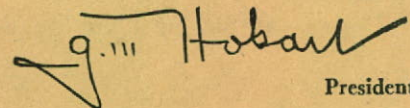
The Directors appreciate and gratefully acknowledge the loyal and efficient service of the entire organization during the year.

Submitted on behalf of the Board,

Montreal, February 28, 1952.



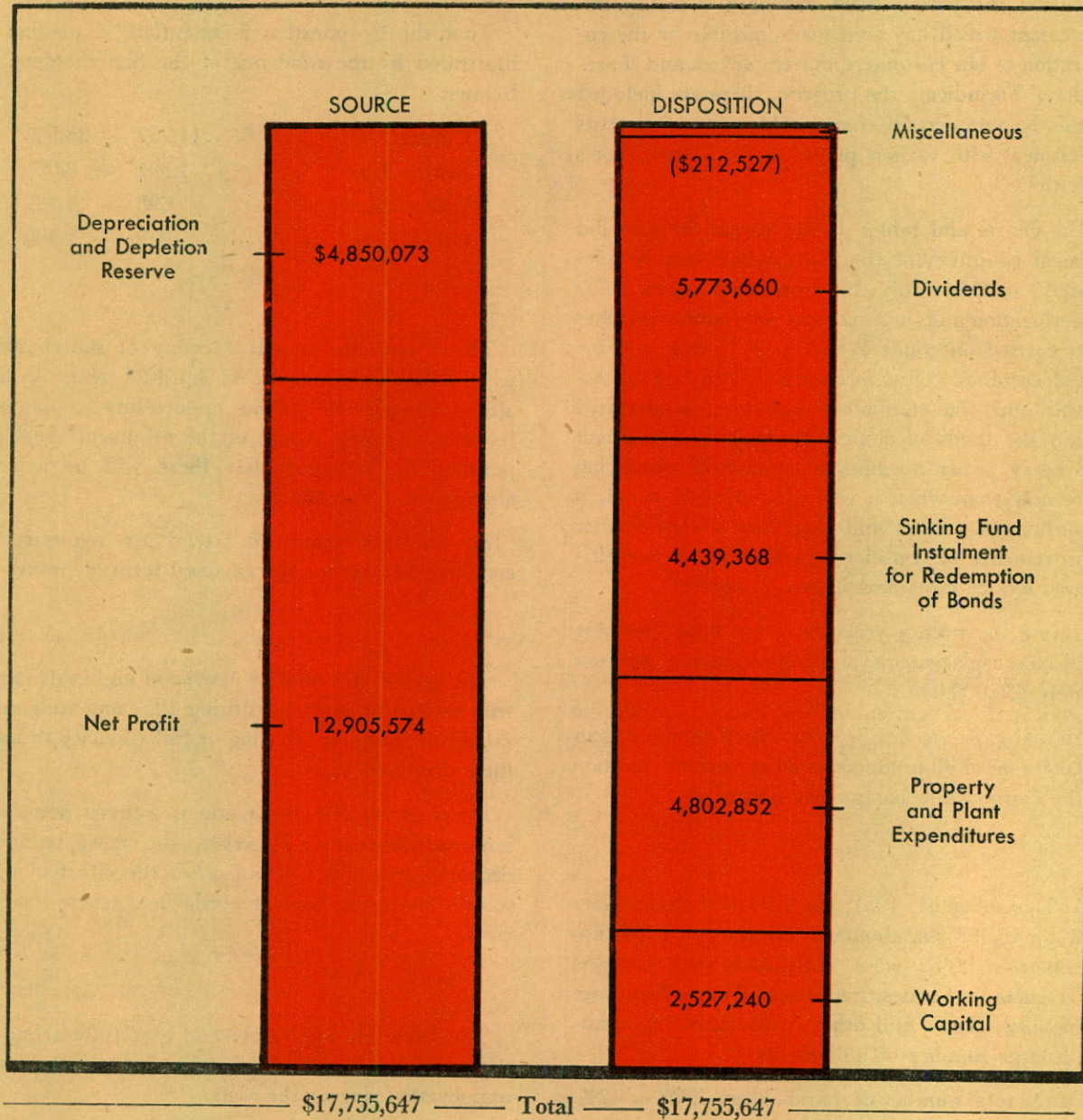
Chairman.



President.



SOURCE AND DISPOSITION OF FUNDS  
DURING 1951



DETAILS OF NET INCREASE IN WORKING CAPITAL DURING 1951

Increase in Accounts Receivable	\$ 1,385,801	
Increase in Inventories	11,061,551	
		12,447,352
Decrease in Cash	4,089,594	
Decrease in Investment Securities	2,439,941	
Decrease in Accounts Payable	3,390,405	
Decrease in Sinking Fund Balance	172	
		9,920,112
<b>Net Increase in Working Capital</b>		<b>\$ 2,527,240</b>



**P. S. ROSS & SONS**

**Chartered Accountants**

MONTREAL, QUE.

February 28, 1952

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS**

**CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED**

**MONTREAL.**

We have examined the consolidated statement of assets and liabilities of Consolidated Paper Corporation Limited and subsidiary companies as at December 31, 1951 and the related statement of consolidated profit and loss and earned surplus account for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. In the course of this examination we accepted the financial statements of the subsidiary companies which were reported upon by another auditor.

In our opinion, the accompanying consolidated statement of assets and liabilities and related statement of consolidated profit and loss and earned surplus account are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the corporation and subsidiary companies as at December 31, 1951 and the results of their operations for the year ended on 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.

**P. S. ROSS & SONS,**

**Chartered Accountants.**



CONSOLIDATED PAPER  
and Subsidiary  
Consolidated Statement of Assets and

<u>ASSETS</u>	<u>December 31, 1951</u>	<u>December 31, 1950</u>
Cash on hand and in Banks . . . . .	\$ 4,293,398.31	\$ 8,382,991.38
Accounts and Bills Receivable . . . . .	9,793,870.02	8,408,068.82
Inventories:		
Finished Products, Raw Materials, Operating Supplies and Expenditures on Woods Operations valued at not more than cost . . . . .	37,947,954.89	26,886,403.93
Investment Securities—Marketable—including \$1,555,500 par value of our own bonds (Market Value at December 31, 1951 \$11,816,515.00) . . . . .	12,531,984.53	14,971,925.00
Cash and Bonds allocated for Sinking Fund due March 1, 1952 . . . . .	4,439,453.71	4,198,177.24
	\$69,006,661.46	\$62,847,566.37
Cash with Trustee arising from sale of Property . . . . .	7,500.00	48,800.00
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous . . . . .	752,814.70	714,851.27
Advance Payments for Mill Equipment not delivered and on contracts not completed . . . . .	358,867.69	54,366.80
Capital Assets:		
Mill Plants; other properties including the Island of An- ticosti; 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 value deter- mined at January 1, 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for equipment sold . . . . .	\$101,082,736.18	97,151,695.07
Less:		
Reserve for Depreciation and Depletion . . . . .	65,698,837.85	61,684,385.56
	\$105,509,742.18	\$99,132,893.95

Signed on behalf of the Board:

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



# CORPORATION LIMITED

## Companies

### Liabilities as at December 31, 1951

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1951</u>	<u>December 31, 1950</u>
Accounts Payable and Accrued Charges . . . . .	\$ 5,940,844.31	\$ 5,223,901.81
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues . . . . .	11,209,676.77	8,376,721.47
Bond Interest Payable . . . . .	240,905.00	414,015.00
First Mortgage Bond Sinking Fund payment due March 1, 1952 . . . . .	4,439,368.20	4,197,917.95
Dividends on Capital Stock (of which \$3,849,112.50 is payable January 17, 1952) . . . . .	<u>3,932,509.90</u>	<u>3,918,892.77</u>
	<u>\$25,763,304.18</u>	<u>\$22,131,449.00</u>
First Mortgage Bonds:		
Authorized—\$36,865,200.00		
Issued—3½% First Mortgage Bonds		
1947 Series due January 2, 1967 . . . . .	\$35,000,000.00	\$35,000,000.00
Deduct: Bonds redeemed and provided for by		
Sinking Fund payments . . . . .	<u>19,838,500.00</u>	<u>15,449,500.00</u>
	15,161,500.00	19,550,500.00
Balance of 5½% Bond Interest due July 2, 1940 (on issue retired in 1947) payable in shares of the Corporation . . . . .	7,016.40	7,269.40
Reserves for—Contingencies and Doubtful Accounts . . . . .	1,375,741.50	1,369,075.23
—Future decline in value of Inventories . . . . .	<u>2,500,000.00</u>	<u>2,500,000.00</u>
	3,875,741.50	3,869,075.23
General Property Reserve . . . . .	16,279,006.50	16,247,324.24
Capital and Surplus:		
Capital Stock		
Authorized Issue—3,500,000 shares of Capital Stock without nominal or par value		
Outstanding—2,566,081 shares including 23 shares issued during 1951 (recorded at \$11.00 per share) for 5½% Bond Interest due July 2, 1940 . . . . .	5,139,509.08	5,139,256.08
Earned Surplus—retained for use in business . . . . .	<u>39,283,664.52</u>	<u>37,327,276.08</u>
	<u>\$105,509,742.18</u>	<u>\$99,132,893.95</u>

This is the statement referred to in our Report dated February 28, 1952.

P. S. ROSS & SONS,  
Chartered Accountants.

Montreal, Que.



CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
AND SUBSIDIARIES COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS  
AND EARNED SURPLUS ACCOUNT  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1951

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	<u>1951</u>	<u>1950</u>
Profits from Operations, Miscellaneous Revenues and Exchange after deducting Salaries of Executive Officers \$264,468.00, Legal Fees and Expenses \$21,154.78 and Directors' Fees \$18,640.00	\$33,273,577.26	\$26,689,870.60
Income from Investments	<u>310,550.08</u>	<u>268,014.06</u>
Balance before Bond Interest, Depreciation, Depletion and Income Taxes	\$33,584,127.34	\$26,957,884.66
Deduct:		
Interest on 3½% First Mortgage Bonds—Net	\$ 576,654.56	936,212.86
Provision for Depreciation and Depletion	4,850,073.40	4,658,962.12
Provision for Income Taxes	<u>15,250,000.00</u>	<u>9,230,000.00</u>
	<u>20,676,727.96</u>	<u>14,825,174.98</u>
	\$12,907,399.38	\$12,132,709.68
Deduct:		
Loss from Sale of Investment Securities	<u>1,825.08</u>	<u>950.78</u>
Balance transferred to Earned Surplus Account	<u>\$12,905,574.30</u>	<u>\$12,133,660.46</u>

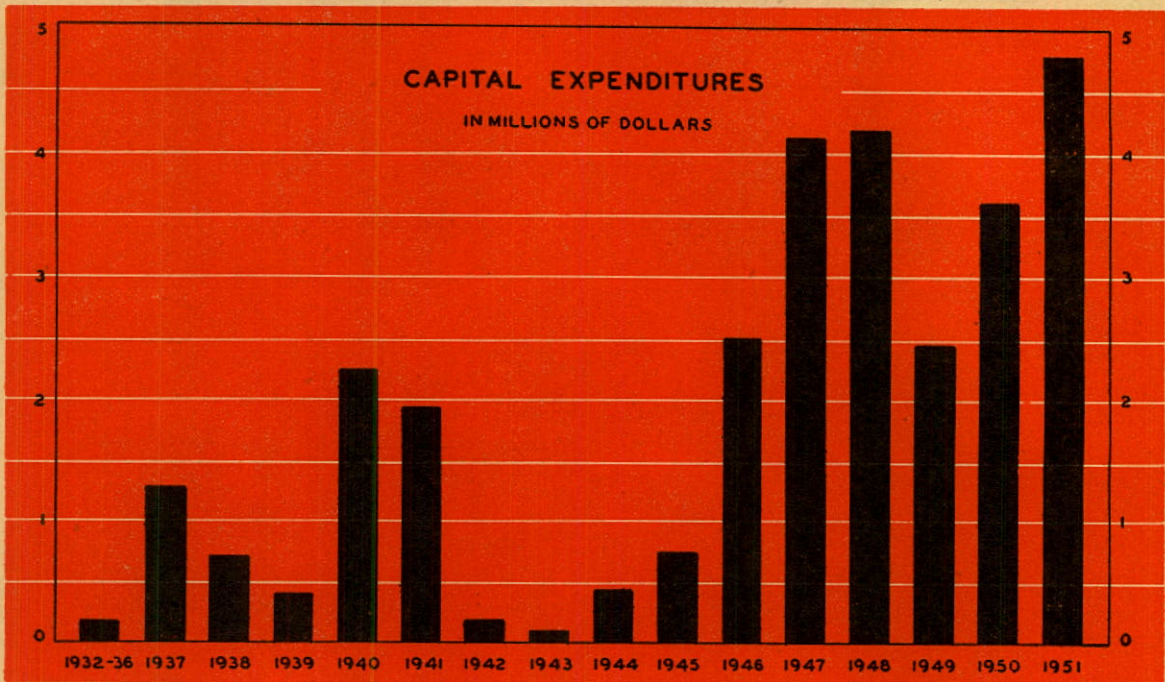
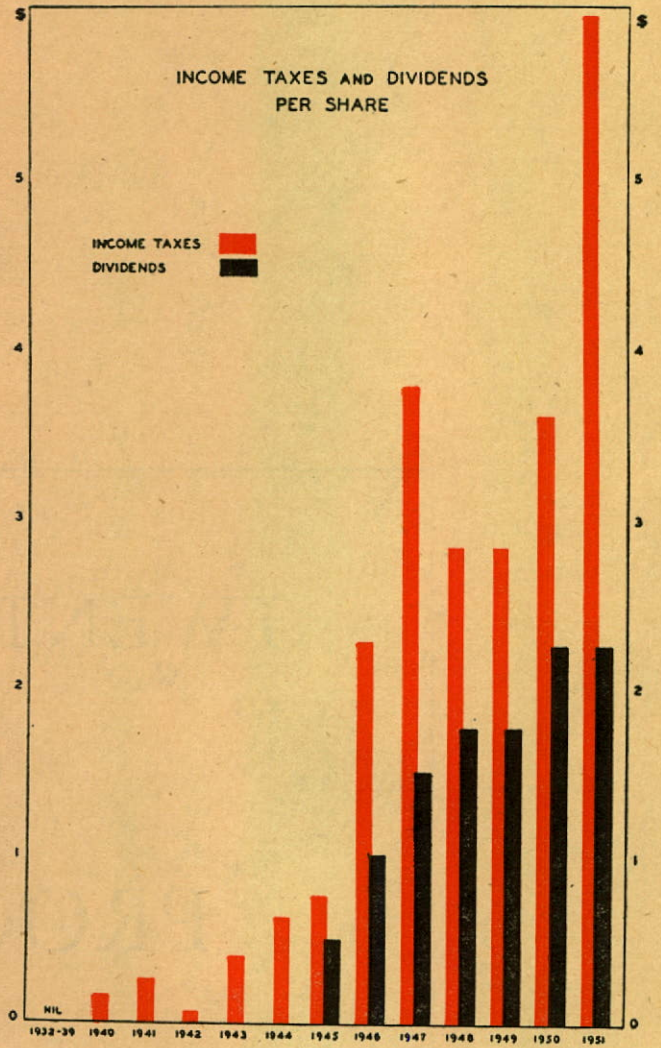
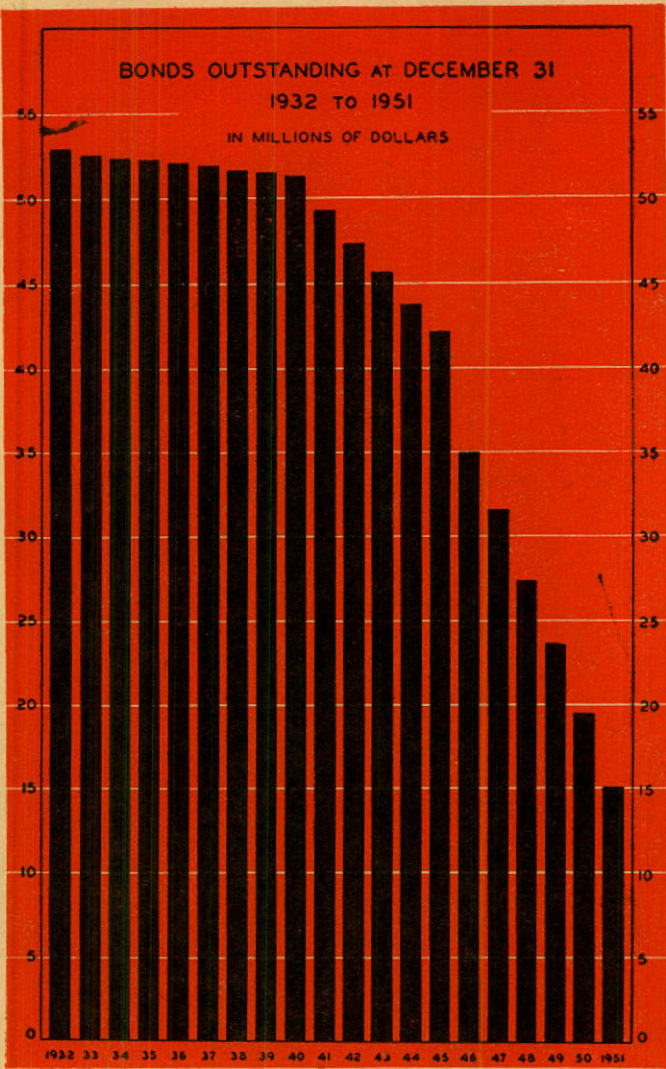
EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit—January 1, 1951		\$32,188,020.00
Add:		
Adjustment in past service premium re Employees' Retirement Income Plan	\$ 1,798.13	
Settlement of Damage Claims	12,247.73	
Balance from Profit & Loss Account	<u>12,905,574.30</u>	
	\$12,919,620.16	
Less:		
Premium paid on Bonds redeemed in 1951	<u>50,315.14</u>	<u>12,869,305.02</u>
		\$45,057,325.02
Deduct:		
Dividends paid or declared on Capital Stock—		
No. 11—due July 17, 1951	1,924,548.00	
No. 12—due January 17, 1952	<u>3,849,112.50</u>	<u>5,773,660.50</u>
Balance at credit December 31, 1951—retained for use in business		<u>\$39,283,664.52</u>

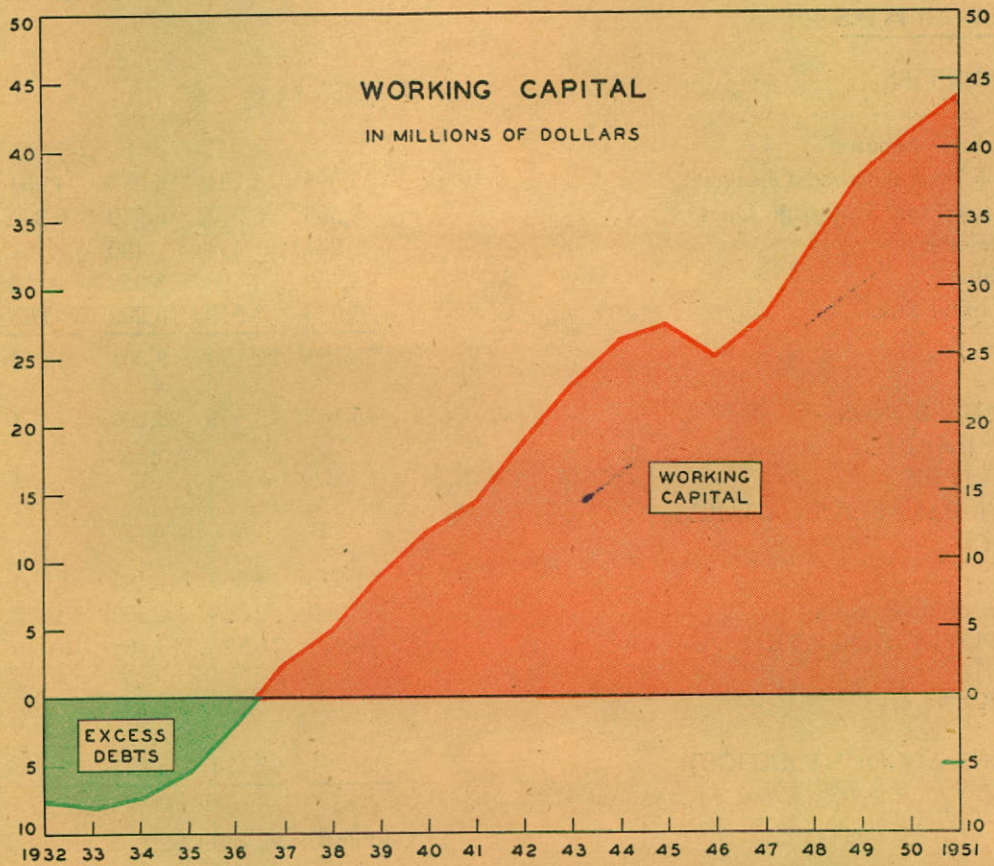
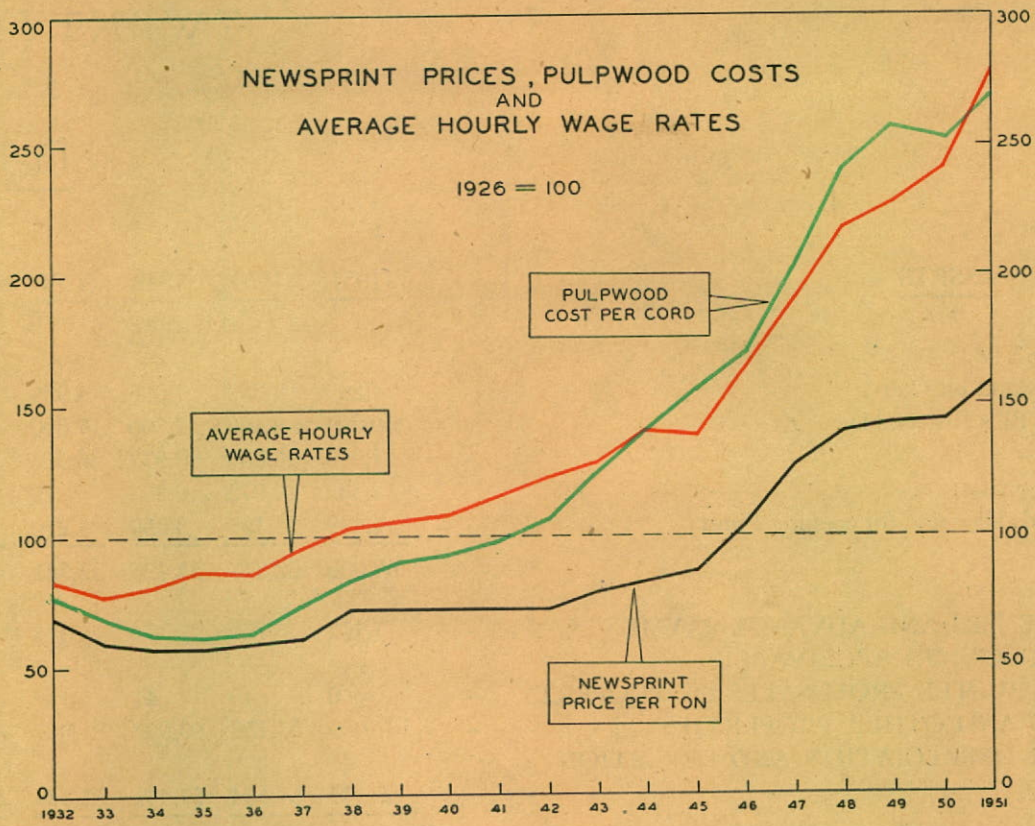


TWENTY YEARS  
of  
PROGRESS











TWENTY YEARS  
Consolidated Statement of Assets and Liabilities  
In Thousands

<u>ASSETS</u>	<u>1951</u>	<u>1950</u>	<u>1949</u>	<u>1948</u>	<u>1947</u>	<u>1946</u>
CURRENT ASSETS:						
Cash in Banks and on Call - - - - -	4,293	8,383	7,096	4,939	1,991	1,425
Accounts and Bills Receivable - - - - -	9,794	8,408	7,300	7,090	7,525	5,786
Inventories - - - - -	37,948	26,886	30,977	36,513	30,509	22,501
Investment Securities - - - - -	12,532	14,972	6,203	29	4,094	6,279
Cash and Bonds allocated for Sinking Fund - - - - -	4,439	4,198	3,850	4,210	3,523	—
	<u>69,006</u>	<u>62,847</u>	<u>55,426</u>	<u>52,781</u>	<u>47,642</u>	<u>35,991</u>
PREPAID EXPENSES AND ADVANCE PAYMENTS - - - - -	1,112	769	774	588	616	770
DEFERRED ACCOUNTS RECEIVABLE - - - - -	—	—	—	—	—	—
CASH WITH TRUSTEE FROM SALES OF PROPERTY - - - - -	8	49	41	10	36	33
MILL PLANTS AND OTHER PROPERTIES - - - - -	101,083	97,152	93,983	91,887	88,291	84,844
RESERVE FOR DEPRECIATION AND DEPLETION (DEDUCTION) - - - - -	<u>65,699</u>	<u>61,684</u>	<u>57,448</u>	<u>53,374</u>	<u>49,651</u>	<u>46,213</u>
	<u>105,510</u>	<u>99,133</u>	<u>92,776</u>	<u>91,892</u>	<u>86,934</u>	<u>75,425</u>
 <u>LIABILITIES</u>						
CURRENT LIABILITIES:						
Bank Loans - - - - -	—	—	—	—	—	—
Special Bank Loans—Secured - - - - -	—	—	—	—	—	—
Accounts Payable and Accrued Charges - - - - -	7,595	5,224	4,040	4,964	5,246	3,818
Provision for Taxes and Stumpage Dues - - - - -	9,555	8,377	6,349	6,890	7,920	4,886
Bond Interest Payable - - - - -	241	414	480	552	613	—
Bond Sinking Fund - - - - -	4,439	4,198	3,850	4,143	3,453	—
Dividends on Capital Stock - - - - -	3,933	3,919	3,282	3,263	2,605	2,582
	<u>25,763</u>	<u>22,132</u>	<u>18,001</u>	<u>19,812</u>	<u>19,837</u>	<u>11,286</u>
FIRST MORTGAGE BONDS - - - - -	15,162	19,551	23,702	27,404	31,547	35,000
BONDS OF SUBSIDIARIES - - - - -	—	—	—	—	—	—
CAPITAL LIABILITIES - - - - -	—	—	—	—	—	—
BOND INTEREST PAYABLE IN SHARES - - - - -	7	7	11	13	18	28
RESERVES FOR:						
Contingencies - - - - -	1,376	1,369	1,363	1,355	1,347	1,339
Decline in Value of Inventories - - - - -	2,500	2,500	2,500	2,500	1,000	500
GENERAL PROPERTY RESERVE - - - - -	16,279	16,247	16,169	16,070	16,028	16,001
CAPITAL STOCK - - - - -	5,139	5,139	5,136	5,133	5,128	5,119
EARNED SURPLUS ACCOUNT (DEFICIT) - - - - -	<u>39,284</u>	<u>32,188</u>	<u>25,894</u>	<u>19,605</u>	<u>12,029</u>	<u>6,152</u>
	<u>105,510</u>	<u>99,133</u>	<u>92,776</u>	<u>91,892</u>	<u>86,934</u>	<u>75,425</u>



# OF PROGRESS

at December 31, 1932 to 1951, inclusive

of Dollars

<u>1945</u>	<u>1944</u>	<u>1943</u>	<u>1942</u>	<u>1941</u>	<u>1940</u>	<u>1939</u>	<u>1938</u>	<u>1937</u>	<u>1936</u>	<u>1935</u>	<u>1934</u>	<u>1933</u>	<u>1932</u>
2,176	2,551	2,050	4,578	4,131	4,202	146	123	137	141	159	145	127	126
5,180	5,391	5,352	3,479	4,860	3,203	3,159	2,259	2,609	3,770	3,529	3,997	3,575	3,989
15,219	12,666	10,935	10,519	9,317	8,257	7,897	10,274	9,273	5,840	4,467	3,982	4,274	5,587
11,784	12,278	9,682	4,387	891	896	1,126	1,130	1,167	1,326	1,387	1,388	1,810	1,785
<u>1,329</u>	<u>1,659</u>	<u>1,636</u>	<u>785</u>	<u>1,374</u>	<u>1,298</u>	—	—	—	—	—	—	—	—
35,688	34,545	29,655	23,748	20,573	17,856	12,328	13,786	13,186	11,077	9,542	9,512	9,786	11,487
387	335	313	301	598	465	399	432	323	227	212	219	223	268
—	—	—	20	34	56	56	56	56	—	—	—	—	—
—	3	3	—	44	—	3	—	—	6	35	47	89	100
76,770	76,299	76,009	76,107	76,174	74,900	74,173	73,931	74,070	72,905	72,923	72,956	72,954	73,075
<u>51,790</u>	<u>47,400</u>	<u>42,843</u>	<u>38,364</u>	<u>33,866</u>	<u>29,830</u>	<u>26,806</u>	<u>23,503</u>	<u>20,881</u>	<u>16,290</u>	<u>11,299</u>	<u>10,148</u>	<u>10,115</u>	<u>10,127</u>
61,055	63,782	63,137	61,812	63,557	63,447	60,153	64,702	66,754	67,925	71,413	72,586	72,937	74,803
—	—	—	—	—	—	1,462	2,236	2,510	1,552	3,577	4,980	5,857	6,772
—	—	—	—	—	—	—	5,383	5,383	7,889	8,650	8,677	8,801	8,785
2,444	2,142	1,976	1,645	2,054	2,039	1,414	1,139	1,980	1,481	1,320	1,249	1,091	1,016
2,602	2,404	2,246	1,276	1,701	1,151	399	254	1,000	875	—	—	—	—
1,386	1,378	1,393	1,437	1,387	1,356	1,415	3	4	6	7	9	10	12
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<u>1,282</u>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7,714	5,924	5,615	4,358	5,142	4,546	4,690	9,015	10,877	11,803	13,554	14,915	15,759	16,585
42,220	43,803	45,644	47,418	49,262	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407
—	—	—	—	—	—	159	336	513	689	865	1,039	1,212	1,385
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28	221	451	1,009
40	44	49	61	72	184	—	—	—	—	—	—	—	—
1,338	1,345	1,344	1,349	1,331	1,362	1,477	1,524	1,537	1,606	2,460	2,645	2,848	2,879
500	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5,107	5,103	5,097	5,086	5,075	4,962	2,309	2,309	2,309	2,309	1,535	1,535	1,535	1,535
<u>4,136</u>	<u>7,063</u>	<u>5,388</u>	<u>3,540</u>	<u>2,675</u>	<u>986</u>	<u>111</u>	<u>111</u>	<u>111</u>	<u>111</u>	<u>1,564</u>	<u>824</u>	<u>275</u>	<u>3</u>
61,055	63,782	63,137	61,812	63,557	63,447	60,153	64,702	66,754	67,925	71,413	72,586	72,937	74,803



TWENTY YEARS  
Statement of Consolidated Profit and Loss and Surplus

In Thousands

	<u>1951</u>	<u>1950</u>	<u>1949</u>	<u>1948</u>	<u>1947</u>	<u>1946</u>
SALES OF ALL PRODUCTS - - - - -	92,682	77,106	74,382	76,663	68,545	50,691
COST OF SALES - - - - -	<u>59,815</u>	<u>50,843</u>	<u>51,169</u>	<u>51,784</u>	<u>43,988</u>	<u>33,791</u>
PROFIT FROM OPERATIONS - - - - -	32,867	26,263	23,213	24,879	24,557	16,900
OTHER INCOME - - - - -	620	696	384	899	626	708
PROFIT INCLUDING OTHER INCOME - - - - -	<u>33,487</u>	<u>26,959</u>	<u>23,597</u>	<u>25,778</u>	<u>25,183</u>	<u>17,608</u>
DEDUCTIONS						
Bond Interest - - - - -	577	936	995	1,076	1,211	2,229
Provision for Depreciation and Depletion - - - - -	4,755	4,659	4,402	4,264	4,110	4,720
Provision for Income Taxes - - - - -	15,250	9,230	7,200	7,200	9,650	5,800
Reserve for Future Decline in Value of Inventories - - - - -	—	—	—	1,500	500	—
Bank Interest - - - - -	—	—	—	—	—	—
Subsidiaries' Bond Interest - - - - -	—	—	—	—	—	—
Total Deductions - - - - -	<u>20,582</u>	<u>14,825</u>	<u>12,597</u>	<u>14,040</u>	<u>15,471</u>	<u>12,749</u>
BALANCE TO EARNED SURPLUS (LOSS) - - - - -	12,905	12,134	11,000	11,738	9,712	4,859
DIVIDENDS PAID - - - - -	5,774	5,773	4,490	4,490	3,847	2,564
PAST SERVICE PREMIUM FOR RETIREMENT INCOME PLAN - - - - -	—	—	—	191	—	—
OTHER CHARGES AND (CREDITS) TO EARNED SURPLUS—NET - - - - -	36	67	220	519	12	279
RETAINED FOR USE IN BUSINESS (LOSS) - - - - -	<u>7,095</u>	<u>6,294</u>	<u>6,290</u>	<u>7,576</u>	<u>5,877</u>	<u>2,016</u>



# OF PROGRESS

For the Years Ended December 31, 1932 to 1951, inclusive

of Dollars

<u>1945</u>	<u>1944</u>	<u>1943</u>	<u>1942</u>	<u>1941</u>	<u>1940</u>	<u>1939</u>	<u>1938</u>	<u>1937</u>	<u>1936</u>	<u>1935</u>	<u>1934</u>	<u>1933</u>	<u>1932</u>
36,772	33,727	28,697	27,700	29,794	27,078	18,798	16,314	20,484	17,256	14,124	12,367	9,042	9,673
<u>26,821</u>	<u>24,508</u>	<u>21,114</u>	<u>20,890</u>	<u>21,422</u>	<u>18,853</u>	<u>14,142</u>	<u>12,976</u>	<u>16,250</u>	<u>13,661</u>	<u>11,827</u>	<u>11,013</u>	<u>8,779</u>	<u>9,343</u>
9,951	9,219	7,583	6,810	8,372	8,225	4,656	3,338	4,234	3,595	2,297	1,354	263	330
589	884	1,746	922	367	348	358	394	758	221	206	450	176	408
<u>10,540</u>	<u>10,103</u>	<u>9,329</u>	<u>7,732</u>	<u>8,739</u>	<u>8,573</u>	<u>5,014</u>	<u>3,732</u>	<u>4,992</u>	<u>3,816</u>	<u>2,503</u>	<u>1,804</u>	<u>439</u>	<u>738</u>
2,272	2,335	2,452	2,574	2,659	2,770	1,414	—	—	—	—	—	—	—
4,579	4,560	4,583	4,595	4,560	4,480	3,404	3,407	4,679	3,306	1,857	945	—	—
1,900	1,600	1,000	167	640	408	—	—	—	—	—	—	—	—
—	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	37	184	305	284	472	599	649	652	662
—	—	—	—	—	3	12	20	29	38	47	56	64	73
<u>8,751</u>	<u>8,995</u>	<u>8,035</u>	<u>7,336</u>	<u>7,859</u>	<u>7,698</u>	<u>5,014</u>	<u>3,732</u>	<u>4,992</u>	<u>3,816</u>	<u>2,503</u>	<u>1,650</u>	<u>716</u>	<u>735</u>
1,789	1,108	1,294	396	880	875	—	—	—	—	—	154	277	3
1,282	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3,492	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
59	567	553	469	809	—	—	—	—	232	—	—	—	—
<u>2,926</u>	<u>1,675</u>	<u>1,847</u>	<u>865</u>	<u>1,689</u>	<u>875</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>232</u>	<u>—</u>	<u>154</u>	<u>277</u>	<u>3</u>



## TWENTY YEARS OF PROGRESS

### Disposition of Earnings per Share of Capital Stock

		<u>DISPOSITION OF EARNINGS</u>				<u>Retained for Use in Business</u>
		<u>Total Net Earnings</u>	<u>Dividends</u>	<u>Bond Redemption</u>	<u>Total</u>	
1951	- - -	\$5.03	2.25	1.73	3.98	1.05
1950	- - -	4.73	2.25	1.64	3.89	.84
1949	- - -	4.28	1.75	1.50	3.25	1.03
1948	- - -	4.57	1.75	1.61	3.36	1.21
1947	- - -	3.78	1.50	1.35	2.85	.93
1946	- - -	1.89	1.00	.89	1.89	—
1945	- - -	.70	.50	.20	.70	—
1944	- - -	.43	—	.43	.43	—
1943	- - -	.51	—	.51	.51	—
1942	- - -	.15	—	.15	.15	—
1941	- - -	.34	—	.34	.34	—
1940	- - -	.34	—	.34	.34	—
1939—1932	- -	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil

### Production (Tons) Pulp and Paper Products

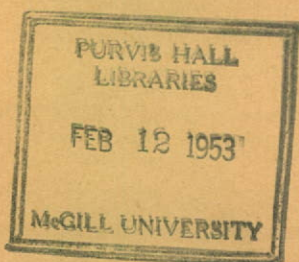
	<u>Newsprint Paper</u>	<u>Kraft Paper</u>	<u>Cardboard</u>	<u>Unbleached Kraft Pulp</u>	<u>Unbleached Sulphite Pulp</u>	<u>Other Products</u>	<u>Total</u>
1951	706,429	62,169	23,107	10,796	41,146	6,246	849,893
1950	674,394	47,933	21,351	24,621	28,413	3,923	800,635
1949	668,217	47,495	21,572	20,196	37,822	3,822	799,124
1948	664,347	49,164	22,624	19,243	54,951	27,435	837,764
1947	643,432	48,854	22,888	22,298	59,879	8,348	805,699
1946	557,122	48,098	20,261	22,441	54,199	4,061	706,182
1945	438,195	47,185	19,380	23,193	65,008	4,404	597,365
1944	396,803	46,846	18,358	23,385	62,917	5,933	554,242
1943	349,602	43,683	17,956	27,947	57,092	3,051	499,331
1942	359,764	44,259	16,640	29,174	57,636	9,914	517,387
1941	439,741	41,196	18,968	30,296	34,676	22,229	587,106
1940	428,674	36,606	18,725	32,187	13,657	6,095	535,944
1939	344,476	27,962	14,696	19,282	812	4,722	411,950
1938	309,748	23,826	12,644	20,677	3,020	4,728	374,643
1937	463,233	26,649	17,715	31,022	5,409	6,787	550,815
1936	404,279	23,442	16,432	30,191	4,278	6,182	484,804
1935	347,567	20,523	14,560	28,593	2,697	188	414,128
1934	293,691	22,004	13,078	20,692	—	—	349,465
1933	176,329	19,012	10,577	18,548	—	—	224,466
1932	169,938	22,125	7,497	12,582	—	—	212,142



VINGTIEME  
RAPPORT  
ANNUEL

CONSOLIDATED PAPER  
CORPORATION LIMITED  
ET SES FILIALES

31 DECEMBRE  
1 9 5 1













# CONSOLIDATED PAPER

---

## OFFICIERS

LaMONTE J. BELNAP	Président du Conseil d'Administration
GEORGE M. HOBART	Président
FRANCOIS FAURE	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
A. FREDERICK GURR	Assist. du Contrôleur

## 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., Q.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  
19 Ouest, Rue Richmond



# 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 FORESTIERES

FRANCOIS FAURE, VICE-PRESIDENT EN CHARGE

Assistant du Vice-Président	—	J. E. WARD		—	Montréal, P.Q.
Divisions de l'est et de l'ouest	—	J. A. MICHAUD,	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 ENTIEREMENT CONTROLEES 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 A JOURNAL DE QUALITE SUPERIEURE

Pour impression par héliogravure et en trois couleurs.

### PAPIER D'EMBALLAGE KRAFT

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.

### SERVIETTES (PAPIER) COPACO KRAFT PAPER 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 SULPHATE ECRUE (WAYAGAMACK UNBLEACHED KRAFT PULP)

Employée par les fabricants de papier et de carton.

### PATE SULFITE ECRUE (UNBLEACHED SULPHITE WOODPULP)

Employée par les fabricants de papier et de carton.

### PATE MECANIQUE (GROUNDWOOD PULP)

Employée par les fabricants de papier et de carton.

### 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 se servent les fonderies, les fabricants d'adhésif pour linoléum et d'autres usines.

### BOIS DE CONSTRUCTION

Pin blanc et pin rouge.

---



Papier Kraft  
Pâte de bois

A. L. DAWE

J. O. CHENEVERT

D. W. SHERMAN

Vice-Président et Gérant  
Général

Vice-Président des Ventes  
Wayagamack et Trafic

Vice-Président



Papier à  
Journal  
Carton



# Vingtième Rapport

## Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 décembre 1951

### Aux Actionnaires:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le vingtième 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 1951.

Les comptes furent vérifiés par P. S. Ross & Sons, comptables agréés, dont le rapport est ci-annexé.

Aussi annexé est un rapport montrant les progrès faits durant les vingt dernières années.

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

### Revue

En 1951, de nouveaux records de production furent établis et la position économique de la Corporation fut renforcée.

Le volume de vente de tous les produits (tonnage) augmenta d'environ 7% durant l'année 1951.

Le prix du papier à journal fut augmenté de \$10 la tonne le premier juillet 1951.

Le tableau ci-dessous démontre la disposition des profits, par action, pour les trois années passées:

	<u>1951</u>	<u>1950</u>	<u>1949</u>
	<u>par action</u>	<u>par action</u>	<u>par action</u>
Profits	\$5.03	\$4.73	\$4.28
Dividendes	\$2.25	\$2.25	\$1.75
Employé pour l'amortissement des obligations	1.73	1.64	1.50
Total des dividendes et du rachat des obligations	\$3.98	\$3.89	\$3.25
% des profits déboursés	79%	82%	76%
Balance retenue en affaires	1.05	.84	1.03
Total	<u>\$5.03</u>	<u>\$4.73</u>	<u>\$4.28</u>

Notre revenu de toutes sources se chiffra à \$93,396,991 comparé à \$77,802,398 en 1950. Les bénéfices d'exploitation, revenus divers et échange, avant défalcation de l'intérêt des obligations, dépréciation, épuisement et impôts sur le revenu, furent de \$33,582,302 comparé à \$26,958,835 en 1950.

Après défalcation de \$576,654 pour intérêt sur obligations, \$4,850,073 pour dépréciation et épuisement et une provision de \$15,250,000 pour impôts sur le revenu, les bénéfices d'exploitation furent de \$12,905,574.

Des dividendes semestriels de \$0.75 par action plus \$0.75 extra, un total de \$2.25, s'élevant à \$5,773,660, ont été payés sur les profits de 1951.

### Disposition des Profits

Dans la disposition des profits, deux facteurs doivent être considérés, premièrement, l'Acte de Fiducie prévoit que 25% des profits de chaque année, avant dépréciation et épuisement doivent être employés à l'amortissement des obligations première hypothèque et deuxièmement, les fonds à être employés en affaires doivent venir seulement des profits si un nouveau capital additionnel n'est pas pourvu. La dépréciation normale qui amortirait l'actif immobilier au prix d'origine ne le remplacera pas aux prix élevés actuels.



## Etat Financier

Pour fins de comparaison, l'actif et le passif au 31 décembre 1950, sont détaillés dans l'état consolidé.

L'actif disponible était de \$69,006,661 contre un passif exigible de \$25,763,304, laissant un fonds de roulement de \$43,243,357.

Les inventaires, surtout du bois à pulpe pour \$37,947,954, \$11,000,000 de plus que l'an dernier, furent les plus élevés dans l'histoire de la Corporation. Une production croissante continue et l'augmentation des prix nécessiteront de gros déboursés d'argent comptant.

En faisant provision pour la dépréciation de l'actif immobilier, la méthode directe employée au cours des années précédentes a été continuée.

D'autres valeurs de placement, \$12,531,984, consistent largement d'obligations des gouvernements fédéral et provincial et comprennent aussi \$1,555,500, valeur au pair, d'obligations première hypothèque de la Corporation.

Le montant du fonds d'amortissement pour le rachat des obligations première hypothèque basé sur les profits de 1951 est de \$4,439,368. Le droit conféré par l'Acte de Fiducie d'acheter et d'offrir des obligations pour le paiement du fonds d'amortissement, fut exercé et mis en effet dans l'état financier laissant une balance de \$15,161,500 d'obligations première hypothèque impayées.

## Impôts sur le Revenu

Une somme de \$15,250,000 a été appropriée aux impôts sur le revenu fédéral et provincial pour l'année 1951. Ceci est une hausse de \$6,020,000 (65%) comparé à 1950 et est égal à presque \$6 par action du capital action courant, ou \$2,366 par employé.

## Renouvellement, modernisation et entretien

Au cours de l'année, il fut dépensé \$4,802,852 dans les divisions de la fabrication et des forêts, en vue de renouvellements et d'améliorations.

La hausse continue du prix des marchandises notée en 1950 se fit également sentir en 1951; il n'y eut pas d'amélioration à obtenir certains matériaux essentiels et il y eut une plus grande augmentation des frais de transport.

Le délai de livraison d'équipement retarda la réalisation de plusieurs projets prévus pour 1951.

L'installation d'un équipement pour disposer des écorces à la division de l'île Wayagamack fut complétée et est en opération.

La modernisation du système de distribution élec-

trique à la division Laurentide est en voie de développement.

Afin de faire face à un manque anticipé de soufre, une installation pour brûler de la pyrite sera complétée à la division Laurentide. On espère qu'elle sera en opérations vers le milieu de l'année.

A la fin de l'année, les appropriations approuvées mais non déboursées pour dépenses en vue de renouvellements, améliorations des moyens de fabrication et équipement pour faciliter les opérations forestières, s'élevaient à \$2,957,022.

Afin d'assurer une haute efficacité d'opérations continues ainsi que les réparations et l'entretien, il fut déboursé \$4,930,354.

De l'actif immobilier, un montant de \$871,811 fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, cet actif n'étant plus nécessaire à nos opérations.

## Relations avec nos employés

La moyenne des employés augmenta de 15% à 6,539.

Le total des gages et salaires payés augmenta de 31%, étant \$20,606,012 en 1951 comparé à \$15,720,955 en 1950.

Au bénéfice des employés, la Corporation a fourni \$1,613,189 durant l'année pour la Caisse de Retraite, l'assurance Groupe, l'Assurance Chômage, la Commission des accidents du travail et les vacances payées.

Le service médical de la Corporation, établi afin de protéger la santé et prévenir la perte de temps due aux accidents et à la maladie, est à la portée de tous les employés.

Un effort constant est apporté à la prévention des accidents du travail. Le record de sûreté dans les divisions de la fabrication et des forêts fut le meilleur dans l'histoire de la Corporation. La division Laurentide gagna la mention 'L'usine la plus sûre au Canada.

Le plan d'Assurance Groupe couvre 3,936 employés pour un montant total de \$6,501,650. L'année dernière, certains employés ou leurs bénéficiaires ont reçu \$47,500.

Des progrès continus ont été réalisés dans le développement du programme d'entraînement des employés.

## Vingt ans de progrès

Ceci étant le vingtième rapport annuel de votre Corporation, procure l'occasion de revoir le progrès accompli dans la période de vingt ans.

La Corporation fut formée durant les jours de dépression peu après dix-neuf cent trente comme moyen d'effectuer la réorganisation de Canada Power & Paper Corporation et ses filiales.



Durant cette période, il y eut une amélioration constante rendue possible grâce à la coopération de nos clients, employés et actionnaires. Afin de souligner ce progrès, vous trouverez dans ce rapport certains exposés, tableaux et comptes qui se rapportent à différentes phases des activités de la Corporation.

Les exposés et tableaux ne révèlent pas l'état splendide des usines qui ne peut être réalisé qu'en les visitant. Le programme de modernisation et renouvellement qui fut suivi depuis la deuxième grande guerre mondiale, fut payé à même les profits. L'équipement ancien a été en grande partie remplacé et modernisé selon les limites d'une économie et d'un jugement bien fondés et chacune des machines à papier est en mesure de produire plus, maintenant, que quand elle était neuve. Une attention soutenue est apportée à la modernisation et il y a toujours des améliorations à être considérées qui favoriseront l'efficacité, réduiront le coût et augmenteront la production.

Durant ces vingt années, il y eut approximativement \$30,000,000 de dépensés pour renouvellements, modernisation et entretien.

La production annuelle fut augmentée par plus de 160,000 tonnes de tous les produits et la position financière de la Corporation s'est grandement améliorée.

### Actionnaires

Au 31 décembre 1951, les 2,566,081 actions étaient détenues par 16,495 actionnaires; 14,704 ou approximativement 90% étant des particuliers et la balance, 1,791, comprenant successions, sociétés de placements, compagnies d'assurance, banques et autres institutions représentant un grand nombre de particuliers.

Du nombre total d'actionnaires, 7,803 ou 47% possédaient pas plus de 25 actions chacun, 6,125

ou 37% détenaient entre 25 et 100 actions chacun. L'avoir moyen de tous les actionnaires était de 155 actions.

Le fait que la Corporation est essentiellement canadienne est illustré par la résidence des actionnaires comme suit:

Canada	14,257	—	86.5%
Iles Britanniques	1,331	—	8.0%
Etats-Unis	698	—	4.2%
Autres pays (27)	209	—	1.3%

### Assemblée annuelle

La vingtième assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à Montréal, le 24 avril prochain. Comme cette assemblée donne aux actionnaires l'avantage d'obtenir un rapport complet et détaillé des affaires de la Corporation, il est donc espéré que l'assistance y sera nombreuse.

Les actionnaires ne pouvant y assister sont priés de compléter et retourner la formule de procuration ci-jointe.

### Perspective

La présente demande pour le papier à journal et d'emballage se continuera, nous l'espérons, durant 1952 et vos usines devront opérer à plein rendement afin de pourvoir à ces demandes.

Tous les moyens sont utilisés afin de réduire les prix et améliorer le rendement. Toutefois, les plus strictes mesures d'économie ne pourront contre-balancer les effets de la hausse constante du prix de la main-d'oeuvre, des matériaux et du transport.

### Personnel

Les administrateurs apprécient et reconnaissent grandement les services loyaux et efficaces de l'entière organisation durant l'année.

Pour le Conseil d'Administration,

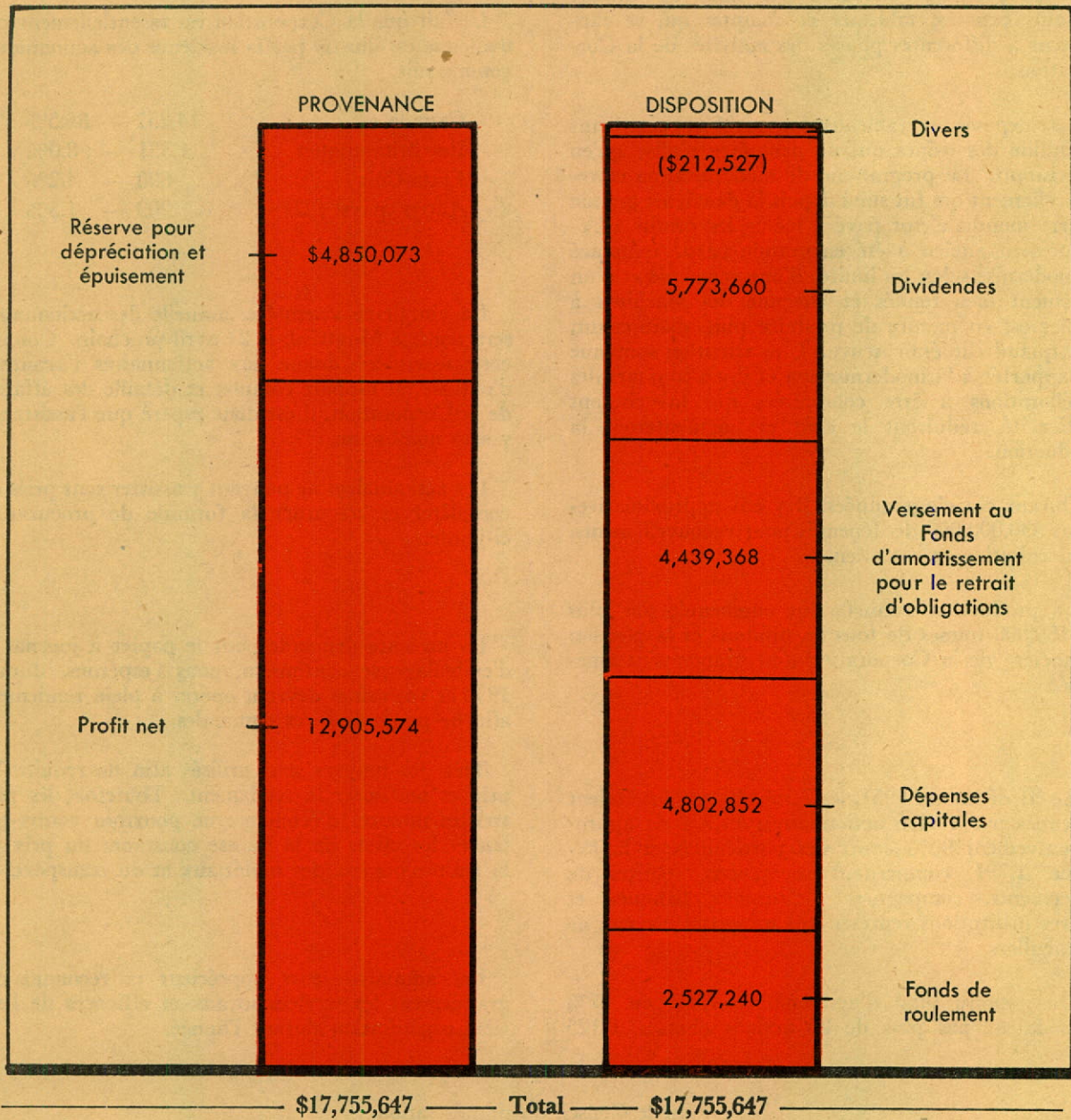
Président du Conseil.

Montréal, le 28 février 1952.

Président.



PROVENANCE ET DISPOSITION DES FONDS  
POUR 1951



AUGMENTATION DETAILLEE DANS LE FONDS DE ROULEMENT POUR 1951

Augmentation dans les comptes recevables	\$ 1,385,801	
Augmentation des inventaires	11,061,551	
		<u>12,447,352</u>
Diminution en espèces	4,089,594	
Diminution dans les placements	2,439,941	
Diminution dans les comptes payables	3,390,405	
Diminution dans la balance du fonds d'amortissement	172	
		<u>9,920,112</u>
Augmentation nette dans le fonds de roulement		<u><u>\$ 2,527,240</u></u>



**P. S. ROSS & SONS**  
**Comptables Agréés**

MONTREAL, QUE.

Le 28 février 1952

**RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES**

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,

MONTREAL.

Nous avons examiné l'état consolidé de l'actif et du passif de Consolidated Paper Corporation Limited et de ses filiales au 31 décembre 1951 et ses états consolidés de profits et pertes et de surplus réalisé pour l'exercice clos ce jour-là, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des écritures comptables et tels sondages des livres et pièces et autres preuves documentaires qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté, au cours de cet examen, les états financiers des filiales qui nous ont été transmis par un autre vérificateur.

A notre avis, l'état consolidé de l'actif et du passif et les états de profits et pertes et de surplus réalisé qui s'y rapportent sont dressés correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la corporation et de ses filiales au 31 décembre 1951 ainsi que les résultats de ses opérations pour l'exercice clos ce jour-là, le tout au meilleur de notre connaissance et conformément aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il appert aux livres de la Corporation et aux états certifiés des filiales.

P. S. ROSS & SONS,  
Comptables Agréés.



# CONSOLIDATED PAPER

et ses

## Etat Consolidé de l'Actif et

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1951</u>	<u>31 décembre 1950</u>
Espèces en main et en banques . . . . .	\$ 4,293,398.31	\$ 8,382,991.38
Comptes et effets à recevoir . . . . .	9,793,870.02	8,408,068.82
Inventaires:		
Produits finis, matières premières, matériaux destinés à la fabrication et déboursés sur opérations forestières évalués à un prix n'excédant pas le prix coûtant . . . . .	37,947,954.89	26,886,403.93
Valeurs de placement— Négociables— comprenant \$1,555,500 valeur au pair de nos obligations (Valeur au marché le 31 décembre 1951 \$11,816,515.00)	12,531,984.53	14,971,925.00
Espèces et obligations destinées à la création d'un fonds d'amortissement dues le 1er mars 1952 . . . . .	4,439,453.71	4,198,177.24
	<u>\$69,006,661.46</u>	<u>\$62,847,566.37</u>
Espèces en dépôt chez le fiduciaire provenant de la vente de propriétés . . . . .	7,500.00	48,800.00
Paiements anticipés—assurances, taxes et divers . . . . .	752,814.70	714,851.27
Paiements anticipés sur outillage non livré et sur contrats non complétés . . . . .	358,867.69	54,366.80
Actif immobilisé:		
Usines; autres propriétés, y compris l'île d'Anticosti; Réserves forestières, franc-alleu et de la Couronne (inscrites à \$1.00) acquises des compagnies prédécesseurs en vertu d'un plan de réorganisation et (exception faite des réserves forestières, franc-alleu et de la Couronne) portées aux livres à une valeur établie au 1er janvier 1932, plus les charges subséquentes pour améliorations au prix coûtant moins le montant réalisé de la vente d'outillage \$101,082,736.18	97,151,695.07	
Moins:		
Réserve pour dépréciation et épuisement des ressources forestières . . . . .	65,698,837.85	35,383,898.33
	<u>61,684,385.56</u>	<u>35,467,309.51</u>
	<u>\$105,509,742.18</u>	<u>\$99,132,893.95</u>

Signé au nom du Conseil d'administration:

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



# CORPORATION LIMITED

## Filiales

### du Passif au 31 décembre 1951

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1951</u>		<u>31 décembre 1950</u>	
Comptes à payer et frais accrus . . . . .		\$ 5,940,844.31		\$ 5,223,901.81
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe . . . . .		11,209,676.77		8,376,721.47
Intérêt à payer sur obligations . . . . .		240,905.00		414,015.00
Paiement sur le fonds d'amortissement des obligations première hypothèque dû le 1er mars 1952 . . . . .		4,439,368.20		4,197,917.95
Dividendes sur capital-actions (dont \$3,849,112.50 est à payer le 17 janvier 1952) . . . . .		3,932,509.90		3,918,892.77
		<u>\$25,763,304.18</u>		<u>\$22,131,449.00</u>
Obligations première hypothèque				
Autorisées—\$36,865,200.00				
Emises—obligations première hypothèque				
3½% série 1947—échéance le 2 janvier 1967	\$35,000,000.00		\$35,000,000.00	
A déduire: obligations rachetées à même le fonds d'amortissement . . . . .	<u>19,838,500.00</u>	15,161,500.00	<u>15,449,500.00</u>	19,550,500.00
Solde d'intérêt sur obligations à 5½% dû le 2 juillet 1940 (sur émission rachetée en 1947) payable en actions de la Corporation. . . . .		7,016.40		7,269.40
Réserves:				
Pour contingences et créances douteuses . . . . .	1,375,741.50		1,369,075.23	
Pour diminution future dans la valeur des inventaires . . . . .	<u>2,500,000.00</u>	3,875,741.50	<u>2,500,000.00</u>	3,869,075.23
Réserve pour propriétés générales . . . . .		16,279,006.50		16,247,324.24
Capital et Surplus:				
Capital-actions—				
Émission autorisée—3,500,000 actions sans valeur nominale				
Emises—2,566,081 actions y compris 23 actions émises en 1951 (inscrites à \$11.00 l'action) pour paiement de l'intérêt sur obligations 5½% dû le 2 juillet 1940 . . . . .	5,139,509.08		5,139,256.08	
Surplus réalisé—retenu en affaires . . . . .	<u>39,283,664.52</u>	<u>44,423,173.60</u>	<u>32,188,020.00</u>	<u>37,327,276.08</u>
		<u>\$105,509,742.18</u>		<u>\$99,132,893.95</u>

Ceci est l'état auquel nous référons dans notre rapport du 28 février 1952.

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, 1951

COMPTE PROFITS ET PERTES

	<u>1951</u>	<u>1950</u>
Bénéfices d'exploitation, Revenus divers et échange, après avoir déduit les salaires des officiers de l'exécutif \$264,468.00, les dépenses et frais légaux \$21,154.78 et les honoraires des Administrateurs \$18,640.00 . . . . .	\$33,273,577.26	\$26,689,870.60
Revenu provenant des placements . . . . .	<u>310,550.08</u>	<u>268,014.06</u>
Solde avant intérêt sur obligations, dépréciation, épuisement et impôts sur le revenu . . . . .	\$33,584,127.34	\$26,957,884.66
A déduire:		
Intérêt sur obligations 3½% lère hypothèque—net . . . . . \$ 576,654.56		936,212.86
Provision pour dépréciation et épuisement . . . . . 4,850,073.40		4,658,962.12
Provision pour les impôts sur le revenu . . . . . <u>15,250,000.00</u>		<u>9,230,000.00</u>
	<u>20,676,727.96</u>	<u>14,825,174.98</u>
	\$12,907,399.38	\$12,132,709.68
A déduire:		
Perte provenant de la vente de placements . . . . .	<u>1,825.08</u>	<u>950.78</u>
Solde porté au "Compte surplus réalisé" . . . . .	<u>\$12,905,574.30</u>	<u>\$12,133,660.46</u>

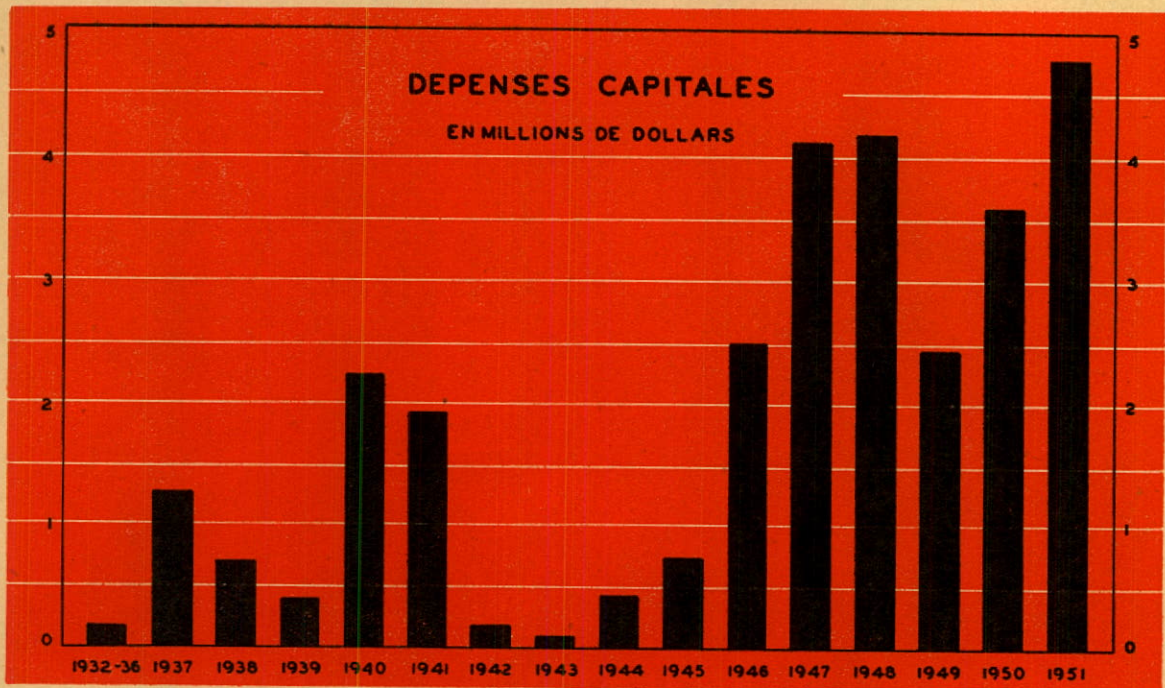
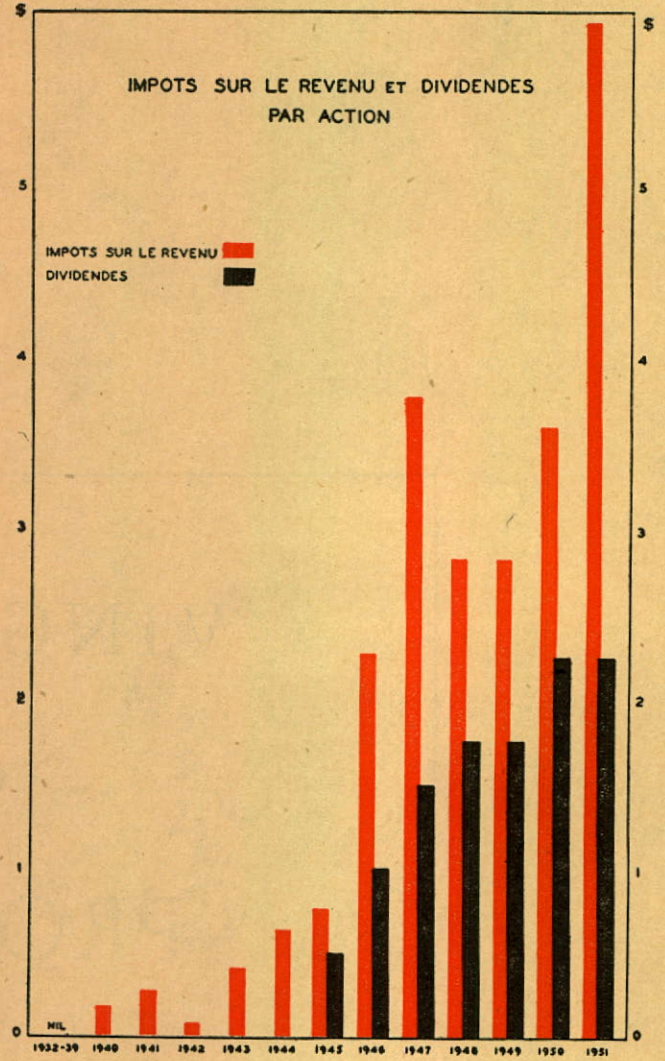
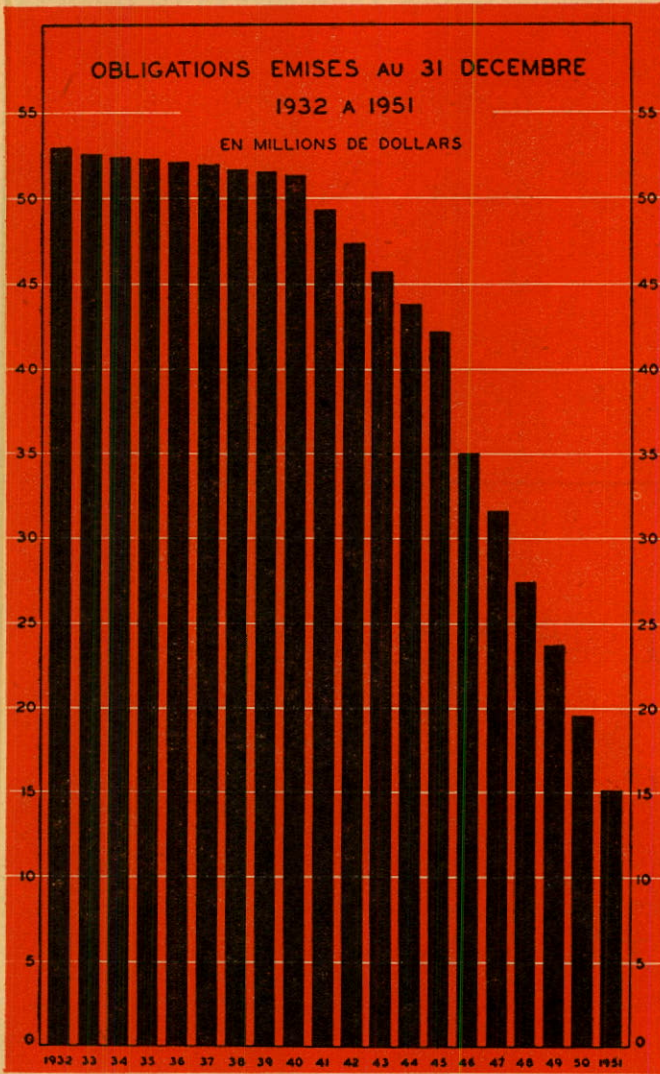
COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 1er janvier 1951 . . . . .		\$32,188,020.00
A ajouter:		
Régularisation de prime re Caisse de Retraite pour les années passées de service . . . . . \$ 1,798.13	\$ 1,798.13	
Règlement de réclamations pour dommage . . . . . 12,247.73	12,247.73	
Solde du Compte Profits et Pertes . . . . . <u>12,905,574.30</u>	<u>12,905,574.30</u>	
	\$12,919,620.16	
Moins:		
Prime payée sur obligations rachetées en 1951 . . . . .	<u>50,315.14</u>	<u>12,869,305.02</u>
		\$45,057,325.02
A déduire:		
Dividendes payés ou déclarés sur capital—actions		
No. 11—dû le 17 juillet 1951 . . . . .	1,924,548.00	
No. 12—dû le 17 janvier 1952 . . . . .	<u>3,849,112.50</u>	<u>5,773,660.50</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1951—retenu en affaires . . . . .		<u>\$39,283,664.52</u>

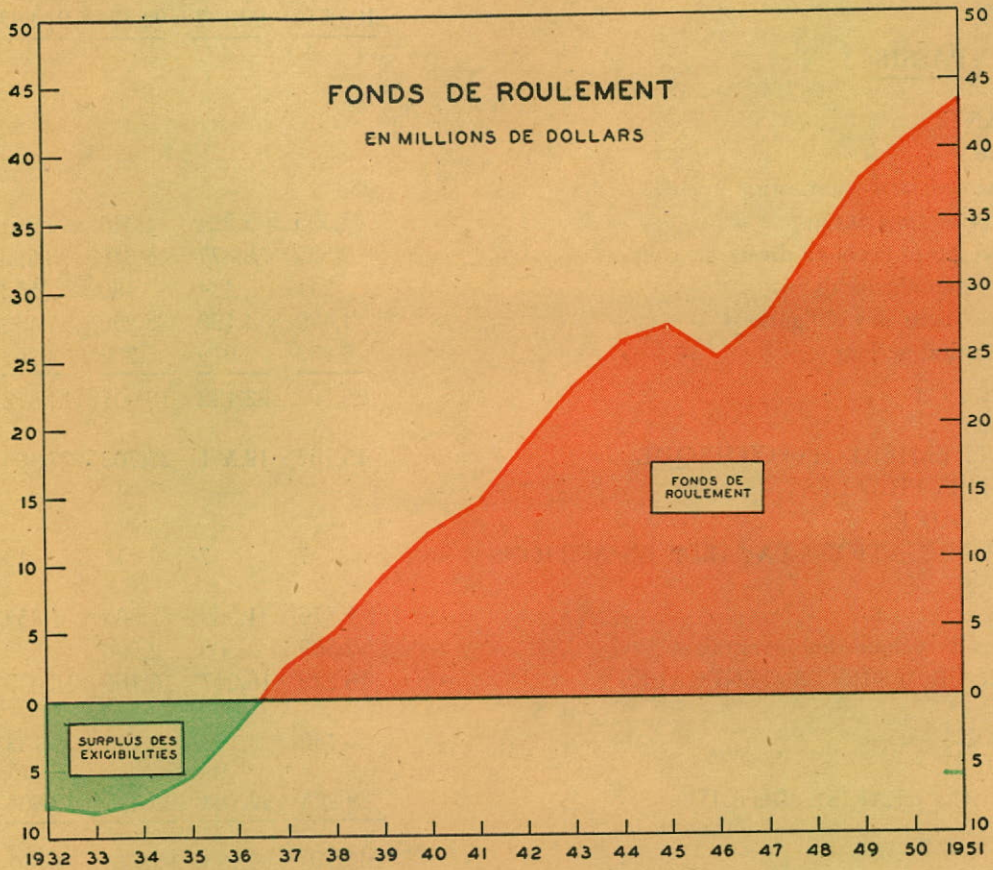
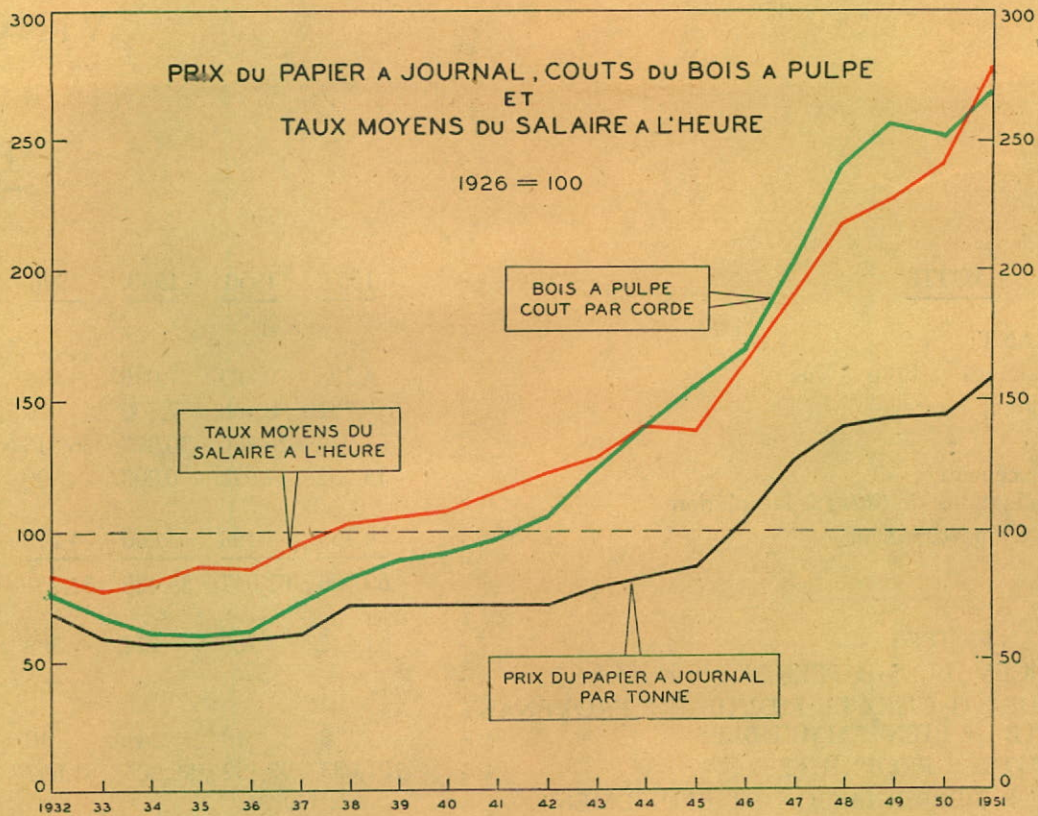


VINGT ANS  
de  
PROGRES











# VINGT ANS

## Etat Consolidé de l'Actif et du Passif au

En Milliers

<u>ACTIF</u>	<u>1951</u>	<u>1950</u>	<u>1949</u>	<u>1948</u>	<u>1947</u>	<u>1946</u>
<b>ACTIF COURANT:</b>						
Espèces en banques et Prêts à vue - - - - -	4,293	8,383	7,096	4,939	1,991	1,425
Comptes et effets à recevoir - - - - -	9,794	8,408	7,300	7,090	7,525	5,786
Inventaires - - - - -	37,948	26,886	30,977	36,513	30,509	22,501
Valeurs de placement - - - - -	12,532	14,972	6,203	29	4,094	6,279
Espèces et obligations destinées à la création d'un fonds d'amortissement - - - - -	4,439	4,198	3,850	4,210	3,523	—
	<u>69,006</u>	<u>62,847</u>	<u>55,426</u>	<u>52,781</u>	<u>47,642</u>	<u>35,991</u>
PAIEMENTS ANTICIPES - - - - -	1,112	769	774	588	616	770
COMPTES RECEVABLES DIFFERES - - - - -	—	—	—	—	—	—
ESPECES EN DEPOT CHEZ LE FIDUCIAIRE PROVENANT DE LA VENTE DE BIENS IMMEUBLES - - - - -	8	49	41	10	36	33
USINES ET AUTRES PROPRIETES - - - - -	101,083	97,152	93,983	91,887	88,291	84,844
RESERVE POUR DEPRECIATION ET EPUISEMENT (DEFALCATION) - - - - -	<u>65,699</u>	<u>61,684</u>	<u>57,448</u>	<u>53,374</u>	<u>49,651</u>	<u>46,213</u>
	<u>105,510</u>	<u>99,133</u>	<u>92,776</u>	<u>91,892</u>	<u>86,934</u>	<u>75,425</u>
<b><u>PASSIF</u></b>						
<b>PASSIF COURANT:</b>						
Prêts de banque - - - - -	—	—	—	—	—	—
Prêts de banque spéciaux—garantis - - - - -	—	—	—	—	—	—
Comptes à payer et frais accrus - - - - -	7,595	5,224	4,040	4,964	5,246	3,818
Fonds de réserve pour taxes et droits de coupe - - - - -	9,555	8,377	6,349	6,890	7,920	4,886
Intérêt à payer sur obligations - - - - -	241	414	480	552	613	—
Fonds d'amortissement des obligations - - - - -	4,439	4,198	3,850	4,143	3,453	—
Dividends sur capital-actions - - - - -	3,933	3,919	3,282	3,263	2,605	2,582
	<u>25,763</u>	<u>22,132</u>	<u>18,001</u>	<u>19,812</u>	<u>19,837</u>	<u>11,286</u>
OBLIGATIONS PREMIERE HYPOTHEQUE - - - - -	15,162	19,551	23,702	27,404	31,547	35,000
OBLIGATIONS DES FILIALES - - - - -	—	—	—	—	—	—
DETTE OBLIGATAIRE - - - - -	—	—	—	—	—	—
INTERET SUR OBLIGATIONS PAYABLE EN ACTIONS - - - - -	7	7	11	13	18	28
RESERVES POUR:						
Contingences - - - - -	1,376	1,369	1,363	1,355	1,347	1,339
Diminution dans la valeur des inventaires - - - - -	2,500	2,500	2,500	2,500	1,000	500
RESERVE POUR PROPRIETES GENERALES - - - - -	16,279	16,247	16,169	16,070	16,028	16,001
CAPITAL-ACTIONS - - - - -	5,139	5,139	5,136	5,133	5,128	5,119
COMPTE SURPLUS REALISE (DEFICIT) - - - - -	<u>39,284</u>	<u>32,188</u>	<u>25,894</u>	<u>19,605</u>	<u>12,029</u>	<u>6,152</u>
	<u>105,510</u>	<u>99,133</u>	<u>92,776</u>	<u>91,892</u>	<u>86,934</u>	<u>75,425</u>



# DE PROGRES

31 décembre 1932, jusqu'à 1951, inclusivement

de Dollars

<u>1945</u>	<u>1944</u>	<u>1943</u>	<u>1942</u>	<u>1941</u>	<u>1940</u>	<u>1939</u>	<u>1938</u>	<u>1937</u>	<u>1936</u>	<u>1935</u>	<u>1934</u>	<u>1933</u>	<u>1932</u>
2,176	2,551	2,050	4,578	4,131	4,202	146	123	137	141	159	145	127	126
5,180	5,391	5,352	3,479	4,860	3,203	3,159	2,259	2,609	3,770	3,529	3,997	3,575	3,989
15,219	12,666	10,935	10,519	9,317	8,257	7,897	10,274	9,273	5,840	4,467	3,982	4,274	5,587
11,784	12,278	9,682	4,387	891	896	1,126	1,130	1,167	1,326	1,387	1,388	1,810	1,785
<u>1,329</u>	<u>1,659</u>	<u>1,636</u>	<u>785</u>	<u>1,374</u>	<u>1,298</u>	—	—	—	—	—	—	—	—
35,688	34,545	29,655	23,748	20,573	17,856	12,328	13,786	13,186	11,077	9,542	9,512	9,786	11,487
387	335	313	301	598	465	399	432	323	227	212	219	223	268
—	—	—	20	34	56	56	56	56	—	—	—	—	—
—	3	3	—	44	—	3	—	—	6	35	47	89	100
76,770	76,299	76,009	76,107	76,174	74,900	74,173	73,931	74,070	72,905	72,923	72,956	72,954	73,075
<u>51,790</u>	<u>47,400</u>	<u>42,843</u>	<u>38,364</u>	<u>33,866</u>	<u>29,830</u>	<u>26,806</u>	<u>23,503</u>	<u>20,881</u>	<u>16,290</u>	<u>11,299</u>	<u>10,148</u>	<u>10,115</u>	<u>10,127</u>
<u>61,055</u>	<u>63,782</u>	<u>63,137</u>	<u>61,812</u>	<u>63,557</u>	<u>63,447</u>	<u>60,153</u>	<u>64,702</u>	<u>66,754</u>	<u>67,925</u>	<u>71,413</u>	<u>72,586</u>	<u>72,937</u>	<u>74,803</u>
—	—	—	—	—	—	1,462	2,236	2,510	1,552	3,577	4,980	5,857	6,772
—	—	—	—	—	—	—	5,383	5,383	7,889	8,650	8,677	8,801	8,785
2,444	2,142	1,976	1,645	2,054	2,039	1,414	1,139	1,980	1,481	1,320	1,249	1,091	1,016
2,602	2,404	2,246	1,276	1,701	1,151	399	254	1,000	875	—	—	—	—
1,386	1,378	1,393	1,437	1,387	1,356	1,415	3	4	6	7	9	10	12
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<u>1,282</u>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
7,714	5,924	5,615	4,358	5,142	4,546	4,690	9,015	10,877	11,803	13,554	14,915	15,759	16,585
42,220	43,803	45,644	47,418	49,262	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407	51,407
—	—	—	—	—	—	159	336	513	689	865	1,039	1,212	1,385
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28	221	451	1,009
40	44	49	61	72	184	—	—	—	—	—	—	—	—
1,338	1,345	1,344	1,349	1,331	1,362	1,477	1,524	1,537	1,606	2,460	2,645	2,848	2,879
500	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5,107	5,103	5,097	5,086	5,075	4,962	2,309	2,309	2,309	2,309	1,535	1,535	1,535	1,535
<u>4,136</u>	<u>7,063</u>	<u>5,388</u>	<u>3,540</u>	<u>2,675</u>	<u>986</u>	<u>111</u>	<u>111</u>	<u>111</u>	<u>111</u>	<u>1,564</u>	<u>824</u>	<u>275</u>	<u>3</u>
<u>61,055</u>	<u>63,782</u>	<u>63,137</u>	<u>61,812</u>	<u>63,557</u>	<u>63,447</u>	<u>60,153</u>	<u>64,702</u>	<u>66,754</u>	<u>67,925</u>	<u>71,413</u>	<u>72,586</u>	<u>72,937</u>	<u>74,803</u>



# VINGT ANS

## Etat consolidé des profits et pertes ainsi que du surplus pour

En Milliers

	<u>1951</u>	<u>1950</u>	<u>1949</u>	<u>1948</u>	<u>1947</u>	<u>1946</u>
VENTES DE TOUS PRODUITS - - - - -	92,682	77,106	74,382	76,663	68,545	50,691
COUT DES VENTES - - - - -	<u>59,815</u>	<u>50,843</u>	<u>51,169</u>	<u>51,784</u>	<u>43,988</u>	<u>33,791</u>
PROFIT DES OPERATIONS - - - - -	32,867	26,263	23,213	24,879	24,557	16,900
AUTRES REVENUS - - - - -	620	696	384	899	626	708
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
PROFIT COMPRENANT AUTRES REVENUS - - -	33,487	26,959	23,597	25,778	25,183	17,608
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
DEFALCATIONS:						
Intérêt sur obligations - - - - -	577	936	995	1,076	1,211	2,229
Provision pour dépréciation et épuisement - - - - -	4,755	4,659	4,402	4,264	4,110	4,720
Provision pour les impôts sur le revenu - - - - -	15,250	9,230	7,200	7,200	9,650	5,800
Réserve pour diminution future dans la valeur des inventaires -	—	—	—	1,500	500	—
Intérêt de banque - - - - -	—	—	—	—	—	—
Intérêt sur obligations des filiales - - - - -	—	—	—	—	—	—
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Défalcations totales - - - - -	20,582	14,825	12,597	14,040	15,471	12,749
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
BALANCE A SURPLUS REALISE (PERTE) - - - - -	12,905	12,134	11,000	11,738	9,712	4,859
DIVIDENDES PAYES - - - - -	5,774	5,773	4,490	4,490	3,847	2,564
PRIME RE CAISSE DE RETRAITE POUR LES ANNEES PASSEES DE SERVICE - - - - -	—	—	—	191	—	—
AUTRES CHARGES ET (CREDITS) A SURPLUS REALISE—NET - - - - -	36	67	220	519	12	279
RETENU EN AFFAIRES (PERTE) - - - - -	7,095	6,294	6,290	7,576	5,877	2,016
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



# DE PROGRES

les années terminées le 31 décembre 1932, a 1951 inclusivement

de Dollars

<u>1945</u>	<u>1944</u>	<u>1943</u>	<u>1942</u>	<u>1941</u>	<u>1940</u>	<u>1939</u>	<u>1938</u>	<u>1937</u>	<u>1936</u>	<u>1935</u>	<u>1934</u>	<u>1933</u>	<u>1932</u>
36,772	33,727	28,697	27,700	29,794	27,078	18,798	16,314	20,484	17,256	14,124	12,367	9,042	9,673
<u>26,821</u>	<u>24,508</u>	<u>21,114</u>	<u>20,890</u>	<u>21,422</u>	<u>18,853</u>	<u>14,142</u>	<u>12,976</u>	<u>16,250</u>	<u>13,661</u>	<u>11,827</u>	<u>11,013</u>	<u>8,779</u>	<u>9,343</u>
9,951	9,219	7,583	6,810	8,372	8,225	4,656	3,338	4,234	3,595	2,297	1,354	263	330
589	884	1,746	922	367	348	358	394	758	221	206	450	176	408
<u>10,540</u>	<u>10,103</u>	<u>9,329</u>	<u>7,732</u>	<u>8,739</u>	<u>8,573</u>	<u>5,014</u>	<u>3,732</u>	<u>4,992</u>	<u>3,816</u>	<u>2,503</u>	<u>1,804</u>	<u>439</u>	<u>738</u>
2,272	2,335	2,452	2,574	2,659	2,770	1,414	—	—	—	—	—	—	—
4,579	4,560	4,583	4,595	4,560	4,480	3,404	3,407	4,679	3,306	1,857	945	—	—
1,900	1,600	1,000	167	640	408	—	—	—	—	—	—	—	—
—	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	37	184	305	284	472	599	649	652	662
—	—	—	—	—	3	12	20	29	38	47	56	64	73
<u>8,751</u>	<u>8,995</u>	<u>8,035</u>	<u>7,336</u>	<u>7,859</u>	<u>7,698</u>	<u>5,014</u>	<u>3,732</u>	<u>4,992</u>	<u>3,816</u>	<u>2,503</u>	<u>1,650</u>	<u>716</u>	<u>735</u>
1,789	1,108	1,294	396	880	875	—	—	—	—	—	154	277	3
1,282	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3,492	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
59	567	553	469	809	—	—	—	—	232	—	—	—	—
<u>2,926</u>	<u>1,675</u>	<u>1,847</u>	<u>865</u>	<u>1,689</u>	<u>875</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>232</u>	<u>—</u>	<u>154</u>	<u>277</u>	<u>3</u>



# VINGT ANS DE PROGRES

## Disposition des Profits par action du Capital-actions

				DISPOSITION DES PROFITS				
				<u>Total des Profits Net</u>	<u>Dividendes</u>	<u>Rachat des Obligations</u>	<u>Total</u>	<u>Retenu en Affaires</u>
1951	-	-	-	\$5.03	2.25	1.73	3.98	1.05
1950	-	-	-	4.73	2.25	1.64	3.89	.84
1949	-	-	-	4.28	1.75	1.50	3.25	1.03
1948	-	-	-	4.57	1.75	1.61	3.36	1.21
1947	-	-	-	3.78	1.50	1.35	2.85	.93
1946	-	-	-	1.89	1.00	.89	1.89	—
1945	-	-	-	.70	.50	.20	.70	—
1944	-	-	-	.43	—	.43	.43	—
1943	-	-	-	.51	—	.51	.51	—
1942	-	-	-	.15	—	.15	.15	—
1941	-	-	-	.34	—	.34	.34	—
1940	-	-	-	.34	—	.34	.34	—
1939—1932	-	-	-	Nil	Nil	Nil	Nil	Nil

## Production (Tonnes) Produits de Pulpe et Papier

		<u>Papier à Journal</u>	<u>Papier d'Emballage Kraft</u>	<u>Carton</u>	<u>Pâte Sulphate Ecrue</u>	<u>Pâte Sulfite Ecrue</u>	<u>Autres Produits</u>	<u>Total</u>
1951	- - -	706,429	62,169	23,107	10,796	41,146	6,246	849,893
1950	- - -	674,394	47,933	21,351	24,621	28,413	3,923	800,635
1949	- - -	668,217	47,495	21,572	20,196	37,822	3,822	799,124
1948	- - -	664,347	49,164	22,624	19,243	54,951	27,435	837,764
1947	- - -	643,432	48,854	22,888	22,298	59,879	8,348	805,699
1946	- - -	557,122	48,098	20,261	22,441	54,199	4,061	706,182
1945	- - -	438,195	47,185	19,380	23,193	65,008	4,404	597,365
1944	- - -	396,803	46,846	18,358	23,385	62,917	5,933	554,242
1943	- - -	349,602	43,683	17,956	27,947	57,092	3,051	499,331
1942	- - -	359,764	44,259	16,640	29,174	57,636	9,914	517,387
1941	- - -	439,741	41,196	18,968	30,296	34,676	22,229	587,106
1940	- - -	428,674	36,606	18,725	32,187	13,657	6,095	535,944
1939	- - -	344,476	27,962	14,696	19,282	812	4,722	411,950
1938	- - -	309,748	23,826	12,644	20,677	3,020	4,728	374,643
1937	- - -	463,233	26,649	17,715	31,022	5,409	6,787	550,815
1936	- - -	404,279	23,442	16,432	30,191	4,278	6,182	484,804
1935	- - -	347,567	20,523	14,560	28,593	2,697	188	414,128
1934	- - -	293,691	22,004	13,078	20,692	—	—	349,465
1933	- - -	176,329	19,012	10,577	18,548	—	—	224,466
1932	- - -	169,938	22,125	7,497	12,582	—	—	212,142