

C  
stock

TWENTY-FIRST

ANNUAL  
REPORT

CONSOLIDATED PAPER  
CORPORATION LIMITED  
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31

1 9 5 2

PURVIS HALL  
LIBRARIES  
MAR 26 1953  
McGILL UNIVERSITY



## THE YEAR AT A GLANCE

Pulp and Paper products produced	-	-	-	-	-	-	-	-	829,676 tons
Income from all sources less loss on Exchange (\$1,614,262)	-	-	-	-	-	-	-	-	\$94,880,759
Provision for Income Taxes	-	-	-	-	-	-	-	-	\$13,120,000
Provision for Depreciation and Depletion	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 5,008,744
Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	\$10,337,981
Per share	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 4.03
Shares outstanding	-	-	-	-	-	-	-	-	2,566,145
Dividends paid	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 5,773,816
Dividends per share	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 2.25
Sinking Fund Instalment	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 3,836,079
Earnings retained in business	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 728,086
Additions to property and plant	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 3,380,611
Net Working Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	\$45,981,964
First Mortgage Bonds outstanding	-	-	-	-	-	-	-	-	\$11,356,000
Wages and salaries paid to employees	-	-	-	-	-	-	-	-	\$22,730,760
Average number of employees	-	-	-	-	-	-	-	-	6,831
Number of shareholders	-	-	-	-	-	-	-	-	16,662

# 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

Assistant to the Vice-President	—	W. B. SCOTT	—	Grand'Mère, P.Q.
Belgo Division	—	W. D. MOSHER,	Manager	— Shawinigan Falls, P.Q.
Laurentide Division	—	F. W. BRADSHAW,	Manager (Acting)	— 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.
Chief Engineer (Acting)	—	E. T. BUCHANAN	—	Grand'Mère, P.Q.
Technical Director	—	H. FREEMAN	—	Trois-Rivières, P.Q.

## WOODLANDS DIVISIONS

### FRANCOIS FAURE, VICE-PRESIDENT IN CHARGE

Assistant to the Vice-President	—	J. E. WARD	—	Montreal, P.Q.
Woods General Manager	—	J. A. MICHAUD	—	Montreal, P.Q.
Central Division	—	H. E. GRAHAM,	Manager (Acting)	— Grand'Mère, P.Q.
Anticosti 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 PAPER

Sold under the trade name of "Wayagamack Pure Kraft". Supplied in brown, white and colours and used for wrapping and converting purposes; being converted to paper bags of all kinds such as grocery, millinery and cleaner bags, as well as for office folders, tags, gumming, waterproofing, waxing and creping, etc. A very considerable tonnage is used in the manufacture of multi-wall paper sacks for cement and other rock products, flour, sugar, chemicals and fertilizer, etc. Tissue papers, white and coloured, for wrapping, creping, waxing, twisting and foil backing, etc.

## 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 displays and many other 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

# Twenty-First Annual Report

of the Directors of

## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31, 1952

### To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Twenty-First 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, 1952.

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

There was a slight increase in the dollar value and volume (tonnage) of sales in 1952, despite the decrease in demand for and a drop in price of pulp.

On April 18, 1951, newsprint and wood pulp were declared essential and came under the provisions of the Defence Production Act. This declaration was terminated as of September 30, 1952. Effective June 15, 1952, the Government permitted a price increase of \$10 per ton on export shipments of Newsprint. At the end of the year the question of the Canadian price remained unsettled.

Earnings for the year were seriously affected by the adverse rate for U.S. dollars in which currency the major portion of the Corporation products are sold. The exchange loss sustained was \$1,614,262 which compared with a profit of \$2,866,171 from

this source in 1951, and accounts for a reduction in gross earnings of \$4,480,433 when comparing the results of the two years.

Income from all sources was \$94,880,759 compared with \$93,396,991 in 1951.

The earnings from operations and Miscellaneous Revenue, before deducting Bond Interest, Depreciation, Depletion and Income Taxes were \$28,908,386 compared with \$33,582,302 in 1951.

After deducting \$441,662 for Bond Interest, \$5,008,744 for Depreciation and Depletion and providing \$13,120,000 for Income Taxes, the net earnings from operations were \$10,337,981. This compared with \$12,905,574 in 1951.

Semi-annual dividends of 75¢ per share plus an extra of 75¢, a total of \$2.25, amounting to \$5,773,816 have been paid from the 1952 earnings. Dividend payment dates are now the twenty-third of January and July instead of the seventeenth.

### 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.

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

	1952	1951	1950	1949	1948
	<u>per share</u>	<u>per share</u>	<u>per share</u>	<u>per share</u>	<u>per share</u>
Earnings	\$4.03	\$5.03	\$4.73	\$4.28	\$4.57
Dividends	\$2.25	\$2.25	\$2.25	\$1.75	\$1.75
Used for Bond Retirement	1.50	1.73	1.64	1.50	1.61
Total Dividends and Bond Retirement	\$3.75	\$3.98	\$3.89	\$3.25	\$3.36
% of Earnings disbursed	93%	79%	82%	76%	74%
Retained for use in business	.28	1.05	.84	1.03	1.21
Total	\$4.03	\$5.03	\$4.73	\$4.28	\$4.57

## Financial Statement

For the purpose of comparison, the Assets and Liabilities at December 31, 1951, are shown on the consolidated statement.

Current Assets were \$71,070,649 against Current Liabilities of \$25,088,685, leaving a net working capital of \$45,981,964.

Inventories, mainly pulpwood, of \$45,654,154, the largest in the history of the Corporation, evidence the necessity for maintaining substantial Working Capital. The cost of pulpwood increased over the preceding year by approximately 20%.

In making provision for depreciation of the Fixed Assets, the straight line method used in previous years has been adhered to.

Other Investment Securities, \$8,814,145 consist largely of Federal and Provincial Government bonds.

The Sinking Fund instalment for the retirement of the First Mortgage Bonds based on the 1952 profit is \$3,836,079. The right under the Trust Deed to purchase and tender Bonds for the payment of Sinking Fund is being exercised and has been given effect to in the Financial Statement leaving a balance of \$11,356,000 First Mortgage Bonds outstanding.

Provision has been made for the discount on U. S. funds at the rate in effect at the close of business December 31, 1952.

## Income Taxes

\$13,120,000 has been provided for Federal and Provincial Income Taxes for the year 1952. It is more than \$5 per share on the outstanding capital stock, or \$1,920 per employee and is 37% greater than combined dividend and Sinking Fund.

## Replacement, Modernization and Maintenance

Expenditures for the year, for replacements and improvements in manufacturing and woodlands divisions, amounted to \$3,289,104. These expenditures were made with a view to increasing production, improving the quality of the products and eventual lowering of costs. Some of the major projects included:

### Laurentide Division

Completion of the Pyrites plant for production of Sulphur which has been in short supply and further modernization of the electrical distribution system.

### Belgo Division

Installing additional facilities for unloading rail pulpwood. Increasing the barking capacity by the installation of two additional Barking Drums, which it is anticipated will be completed in early 1953. The completion of additional groundwood storage capacity.

### Wayagamack Division

Replacing the drying cylinder on a Kraft Paper machine. The cylinders on two more machines will be replaced in 1953.

### Port Alfred Division

Replacing mechanical with electric drives on three paper machines. The drive on the fourth machine will be replaced early in 1953. Additional and improved unloading machinery for pulpwood handling was installed.

Your Corporation maintains an efficient technical and research department. Effective and valuable new methods for conditioning paper stock have been developed and applied effecting considerable economy in the production and improvement in the quality of newsprint with some increase in machine capacity. It will also result in obtaining a higher yield from pulpwood.

At the end of the year, approved but unexpended appropriations for replacements and improvements of manufacturing and woodlands facilities amounted to \$1,917,532.

Your properties have been maintained in a good state of repair. Expenditures in 1952 for this purpose were \$5,303,201.

Fixed Assets retired as of no further use for operations, amounting to \$385,573, were written off against Depreciation Reserve.

## Reforestation

The Corporation owns approximately 32,000 acres of Freehold land within an average distance of ten miles of the Laurentide Division Mill. The area has been reserved for reforestation. Over 25% of this was planted some years ago with over twelve million seedlings.

These plantations, under scientific management should in future years furnish a sure and continuous source of supply for a part of our pulpwood requirements at comparatively low cost.



During the year we acquired a license for a limit of 53 square miles which will make additional wood available for our Pembroke Division.

### Employee Relations

Total payments to employees in wages and salaries, including vacation pay, aggregated \$22,730,760 compared with \$20,606,012 in 1951.

We again have reason to be proud of our safety record. Both mills and woodlands stand high in the industry in this respect.

For the benefit of employees, the Corporation contributed \$1,811,386 during the year for Retirement Income, Group Life Insurance, Unemployment Insurance, Workmen's Compensation Insurance and Vacation Pay.

Under the Group Life Insurance Plan, 3,985 employees are covered for a total amount of \$6,524,250. Benefits totalling \$50,900, were paid during the year to employees or their beneficiaries.

No agreement has yet been reached in the wage negotiations started several months ago with unions representing employees of the Mill Divisions. At three of the Divisions the question was submitted to arbitration. The awards of the arbitration boards had not been made public at the end of the year.

### Shareholders

At December 31, 1952, the 2,566,145 shares were held by 16,662 shareholders. Of these, 15,597, approximately 94%, were individuals, the balance, 1,054 shareholders, includes Investment Trusts, Insurance Companies, Banks, Trust Companies, Brokers and other Institutions, each representing a large number of individuals.

12,195 shareholders, 73% owned less than 100 shares each. The average holding was 154 shares.

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

Canada	14,520	—	87.2%
British Isles	1,245	—	7.4%
United States	679	—	4.1%
Other Countries (21)	218	—	1.3%
	<u>16,662</u>	—	<u>100. %</u>

1,276,241 shares, approximately 50%, are held in Quebec.

### Annual Meeting

The Twenty-first Annual Meeting of Shareholders will be held in Montreal on April 30 next. As this affords the shareholders an opportunity for discussion 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

While we look forward to a high level of business activity throughout most of 1953, there are indications of a trend towards moderately lower volume and higher costs. Newsprint operations continue at capacity, Kraft and Cardboard at slightly under capacity. The demand for pulp is drastically reduced in volume and price.

### Staff

The Directors appreciate fully and gratefully acknowledge the loyalty and diligence of the employees of the Corporation during the year.

Submitted on behalf of the Board,



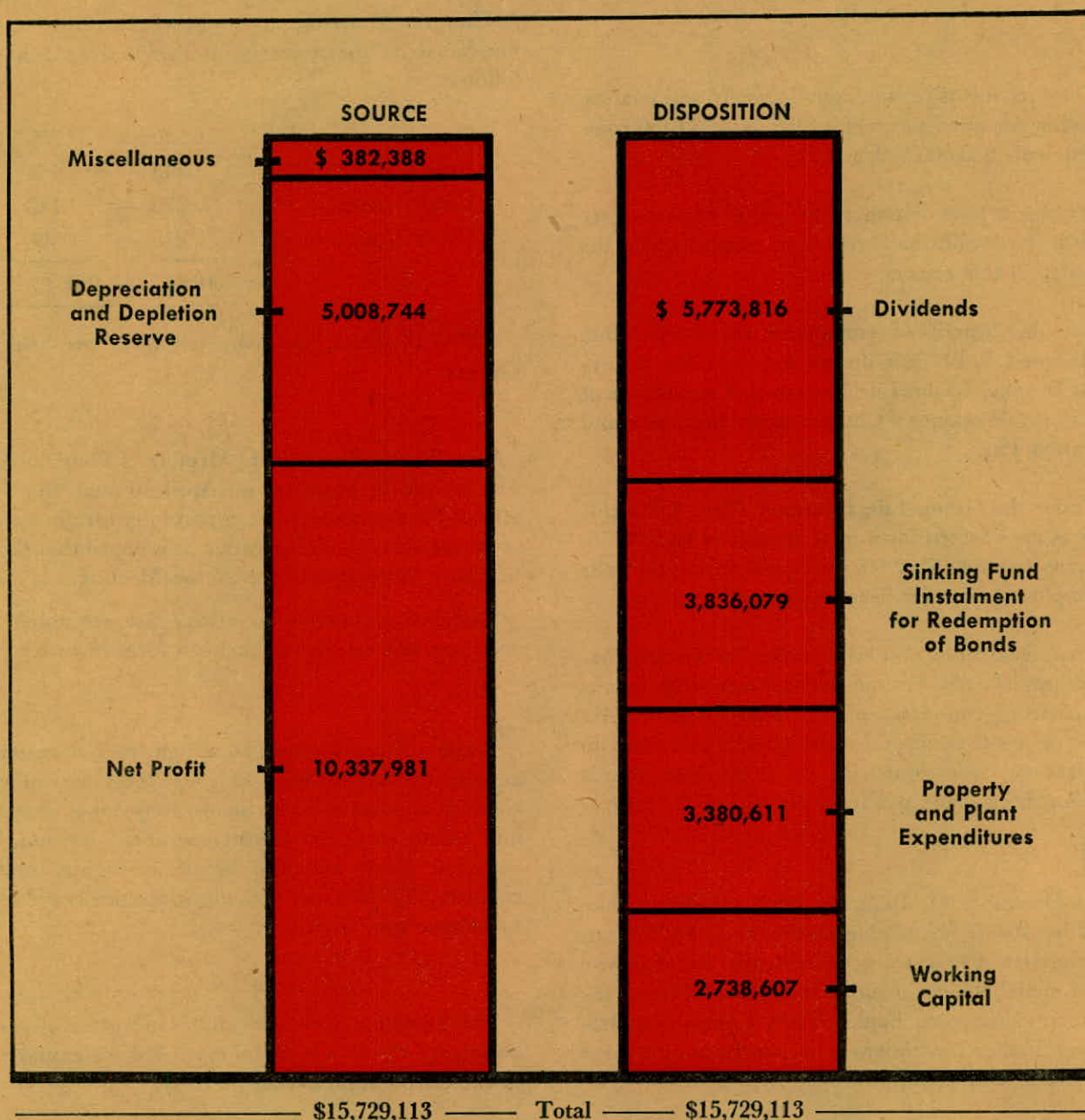
Chairman.



President.

Montreal, February 26, 1953.

## SOURCE AND DISPOSITION OF FUNDS DURING 1952



### DETAILS OF NET INCREASE IN WORKING CAPITAL DURING 1952

Increase in Inventories . . . . .	\$7,706,199	
Decrease in Accounts Payable . . . . .	71,330	
	\$7,777,529	
Decrease in Cash . . . . .	794,795	
Decrease in Accounts Receivable . . . . .	526,208	
Decrease in Investment Securities . . . . .	3,717,839	
Decrease in Sinking Fund Balance . . . . .	80	
	5,038,922	
Net Increase in Working Capital . . . . .		\$2,738,607

**P. S. ROSS & SONS**  
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

February 25, 1953

**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, 1952 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, 1952 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, 1952</u>	<u>December 31, 1951</u>
Cash on hand and in Banks . . . . .	\$ 3,498,602.95	\$ 4,293,398.31
Accounts and Bills Receivable . . . . .	9,267,662.24	9,793,870.02
Inventories: Finished Products, Raw Materials, Operating Sup- plies and Expenditures on Woods Operations valued at not more than cost . . . . .	45,654,154.19	37,947,954.89
Investment Securities—Marketable— Including \$128,000 par value of our own Bonds . (Market value at December 31, 1952 \$8,165,700.00)	8,814,145.62	12,531,984.53
Cash and Bonds allocated for Sinking Fund due March 1, 1953 . . . . .	<u>3,836,084.88</u>	<u>4,439,453.71</u>
	\$ 71,070,649.88	\$ 69,006,661.46
Cash with Trustee arising from Sale of Property . . . . .	11,000.00	7,500.00
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous . . . . .	772,347.59	752,814.70
Advance Payments for Mill Equipment not delivered and on contracts not completed . . . . .	84,449.30	358,867.69
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 value determined at January 1, 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for equipment sold . . . . .	\$104,077,774.10	\$101,082,736.18
Less: Reserve for Depreciation and Depletion	<u>70,430,069.64</u>	<u>33,647,704.46</u>
	<u>\$105,586,151.23</u>	<u>65,698,837.85</u>
		<u>35,383,898.33</u>
		<u>\$105,509,742.18</u>

Signed on behalf of the Board:

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

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, 1952

COMPTE PROFITS ET PERTES

	<u>1952</u>	<u>1951</u>
Bénéfices d'exploitation et Revenus divers après avoir déduit la perte sur l'échange, les salaires des officiers de l'exécutif \$274,852.00, les dépenses et frais légaux \$34,843.62 et les honoraires des Administrateurs \$18,640.00	\$28,669,189.71	\$33,273,577.26
Revenu provenant des placements	<u>236,791.39</u>	<u>310,550.08</u>
Solde avant intérêt sur obligations, dépréciation, épuisement et impôts sur le revenu	\$28,905,981.10	\$33,584,127.34
A déduire:		
Intérêt sur obligations 3½% 1ère hypothèque—net \$ 441,662.06		576,654.56
Provision pour dépréciation et épuisement 5,008,743.59		4,850,073.40
Provision pour les impôts sur le revenu 13,120,000.00		<u>15,250,000.00</u>
	<u>18,570,405.65</u>	<u>20,676,727.96</u>
	\$10,335,575.45	\$12,907,399.38
A ajouter:		
Bénéfices provenant de la vente de placements	<u>2,405.80</u>	<u>1,825.08</u>
Solde porté au "Compte surplus réalisé"	<u>\$10,337,981.25</u>	<u>\$12,905,574.30</u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 1er janvier 1952		\$39,283,664.52
A ajouter:		
Régularisation de prime re Caisse de Retraite pour les années passées de service	\$ 3,088.73	
Règlement de réclamations pour dommage	7,565.85	
Solde du Compte Profits et Pertes	<u>10,337,981.25</u>	
	\$10,348,635.83	
Moins:		
Prime payée sur obligations rachetées en 1952	<u>42,199.22</u>	<u>10,306,436.61</u>
		\$49,590,101.13
A déduire:		
Dividendes payés ou déclarés sur capital-actions		
No. 13—dû le 17 juillet 1952	1,924,600.50	
No. 14—dû le 23 janvier 1953	<u>3,849,216.00</u>	<u>5,773,816.50</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1952—retenu en affaires		<u>\$43,816,284.63</u>

## CORPORATION LIMITED

*Filiales*du Passif au 31 décembre 1952

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1952</u>	<u>31 décembre 1951</u>
Comptes à payer et frais accrus . . . . .	\$ 6,807,544.69	\$ 5,940,844.31
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe . . . . .	10,296,118.36	11,209,676.77
Intérêt à payer sur obligations . . . . .	204,076.25	240,905.00
Paiement sur le fonds d'amortissement des obligations première hypothèque dû le 1er mars 1953 . . . . .	3,836,079.76	4,439,368.20
Dividendes sur capital-actions (dont \$3,849,216.00 est à payer le 23 janvier 1953) . . . . .	3,944,866.57	3,932,509.90
	<u>\$ 25,088,685.63</u>	<u>\$ 25,763,304.18</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>23,644,000.00</u>	<u>19,838,500.00</u>
	11,356,000.00	15,161,500.00
Solde d'intérêt sur obligations à 5½% dû le 2 juillet 1940 (sur émission rachetée en 1947) payable en actions de la Corporation . . . . .	6,312.40	7,016.40
Réserves:		
Pour contingences et créances douteuses . . . . .	1,381,580.94	1,375,741.50
Pour diminution future dans la valeur des inventaires . . . . .	<u>2,500,000.00</u>	<u>2,500,000.00</u>
	3,881,580.94	3,875,741.50
Réserve pour propriétés générales . . . . .	16,297,074.55	16,279,006.50
Capital et Surplus:		
Capital-actions—		
Emission autorisée—3,500,000 actions sans valeur nominale		
Emises—2,566,145 actions y compris 64 actions émises en 1952 (inscrites à \$11.00 l'action) pour paiement de l'intérêt sur obligations 5½% dû le 2 juillet 1940	5,140,213.08	5,139,509.08
Surplus réalisé—retenu en affaires . . . . .	<u>43,816,284.63</u>	<u>39,283,664.52</u>
	<u>\$105,586,151.23</u>	<u>\$105,509,742.18</u>

Ceci est l'état auquel nous référons dans notre rapport du 25 février 1953.

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

## CONSOLIDATED PAPER

et ses

Etat Consolidé de l'Actif et

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1952</u>	<u>31 décembre 1951</u>
Espèces en main et en banques . . . . .	\$ 3,498,602.95	\$ 4,293,398.31
Comptes et effets à recevoir . . . . .	9,267,662.24	9,793,870.02
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 . . . . .	45,654,154.19	37,947,954.89
Valeurs de placement—Négociables— comprenant \$128,000 valeur au pair de nos obligations (Valeur au marché le 31 décembre 1952 \$8,165,700.00)	8,814,145.62	12,531,984.53
Espèces et obligations destinées à la création d'un fonds d'amortissement dues le 1er mars 1953 . . . . .	<u>3,836,084.88</u>	<u>4,439,453.71</u>
	\$ 71,070,649.88	\$ 69,006,661.46
Espèces en dépôt chez le fiduciaire provenant de la vente de propriétés . . . . .	11,000.00	7,500.00
Paiements anticipés—assurances, taxes et divers . . . . .	772,347.59	752,814.70
Paiements anticipés sur outillage non livré et sur contrats non complétés . . . . .	84,449.30	358,867.69
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 . . . . .	\$104,077,774.10	\$101,082,736.18
Moins:		
Réserve pour dépréciation et épuisement des ressources forestières . . . . .	<u>70,430,069.64</u>	<u>33,647,704.46</u>
	<u>\$105,586,151.23</u>	<u>65,698,837.85</u>
		<u>\$105,509,742.18</u>

Signé au nom du Conseil d'administration:

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

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

Le 25 février 1953

**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 1952 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.

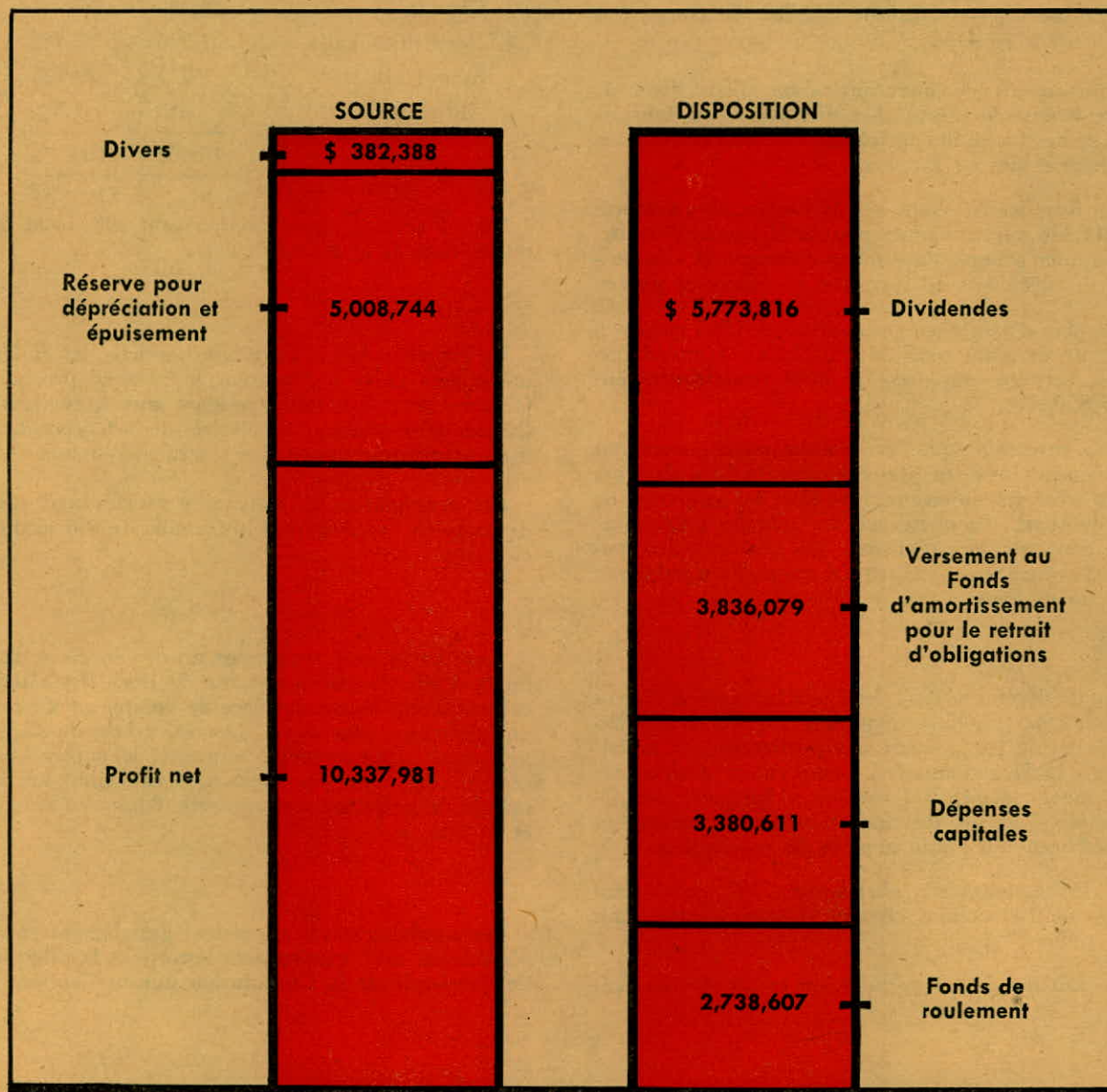
A notre avis, l'état consolidé de l'actif et du passif et les états de profits et pertes et de surplus réalisé qui s'y rapportent sont dressés correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la corporation et de ses filiales au 31 décembre 1952 ainsi que les 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.



**SOURCE ET DISPOSITION DES FONDS  
POUR 1952**



**AUGMENTATION DETAILLEE DANS LE FONDS DE ROULEMENT POUR 1952**

Augmentation des inventaires . . . . .	\$7,706,199	
Diminution dans les comptes payables . . . . .	71,330	
	<u>7,777,529</u>	
Diminution en espèces . . . . .	794,795	
Diminution dans les comptes recevables . . . . .	526,208	
Diminution dans les placements . . . . .	3,717,839	
Diminution dans la balance du fonds d'amortissement . . . . .	80	
	<u>5,038,922</u>	
Augmentation nette dans le fonds de roulement . . . . .		<u><u>\$2,738,607</u></u>

## Relations avec nos employés

Le total des gages et salaires payés, comprenant les vacances payées, fut de \$22,730,760 comparé à \$20,606,012 en 1951.

Nous avons de nouveau raison d'être fiers de notre record de sûreté. Les divisions de la fabrication et des forêts ont un record des plus élevés dans l'industrie sous ce rapport.

Au bénéfice des employés, la Corporation a fourni \$1,811,386 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 plan d'assurance groupe couvre 3,985 employés pour un montant total de \$6,524,250. L'année dernière, certains employés ou leurs bénéficiaires ont reçu \$50,900.

Une entente n'a pas encore été conclue concernant les négociations de salaires commencées il y a plusieurs mois, avec les unions représentant les employés de nos divisions. La question a été soumise à l'arbitration dans trois des divisions. Les décisions des conseils d'arbitration n'avaient pas été rendues publiques à la fin de l'année.

## Actionnaires

Au 31 décembre 1952, les 2,566,145 actions étaient détenues par 16,662 actionnaires; 15,597, ou approximativement 94%, étant des particuliers et la balance, 1,054 actionnaires, comprenant sociétés de placements, sociétés d'assurance, banques, sociétés fiduciaires, agents de change et autres institutions représentant un grand nombre de particuliers.

12,195 actionnaires, c'est-à-dire 73%, possédaient moins de 100 actions chacun. L'avoir moyen était 154 actions.

Le fait que la Corporation est essentiellement ca-

nadienne est illustré par la résidence des actionnaires comme suit:

Canada	14,520	—	87.2%
Iles Britanniques	1,245	—	7.4%
Etats-Unis	679	—	4.1%
Autres pays (21)	218	—	1.3%
	<u>16,662</u>	—	<u>100. %</u>

1,276,241 actions, approximativement 50%, sont détenues dans le Québec.

## Assemblée annuelle

La vingt-et-unième assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à Montréal, le 30 avril prochain. Comme cette assemblée procure aux actionnaires l'avantage de discuter les affaires de la Corporation, il est 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.

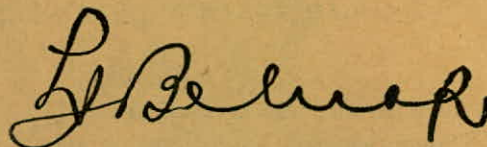
## Perspective

Tandis que nous anticipons un niveau élevé d'affaires durant la majeure partie de 1953, il y a indications d'une baisse modérée de volume et de coût de fabrication plus élevé. Les opérations du papier à journal se continuent à capacité, le papier kraft et le carton à un peu moins que capacité. La demande de pulpe est sérieusement réduite en volume et en prix.

## Personnel

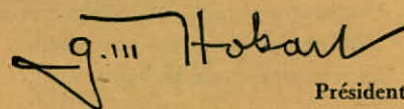
Les administrateurs apprécient grandement et reconnaissent avec gratitude la loyauté et la diligence des employés de la Corporation durant l'année.

Pour le Conseil d'administration,



Président du Conseil.

Montréal, le 26 février 1953.



Président.

## Etat Financier

Pour fins de comparaison, l'actif et le passif au 31 décembre 1951, sont détaillés dans l'état consolidé.

L'actif disponible était de \$71,070,649 contre un passif exigible de \$25,088,685, laissant un fonds de roulement de \$45,981,964.

Les inventaires, surtout du bois à pulpe, de \$45,654,154, les plus élevés dans l'histoire de la Corporation, démontrent la nécessité de maintenir un fonds de roulement substantiel. Le coût du bois à pulpe a augmenté d'environ 20% comparé à l'an dernier.

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, \$8,814,145 comprennent surtout des obligations des gouvernements fédéral et provincial.

Le montant du fonds d'amortissement pour le rachat des obligations première hypothèque basé sur les profits de 1952 est de \$3,836,079. 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 \$11,356,000 d'obligations première hypothèque impayée.

Une provision a été faite pour la déduction du taux d'échange défavorable sur les fonds américains à la valeur courante au 31 décembre 1952.

## Impôts sur le Revenu

Une somme de \$13,120,000 a été appropriée aux impôts sur le revenu fédéral et provincial pour l'année 1952. Ceci représente plus de \$5 par action sur le capital-actions émis, ou \$1,920 par employé et est de 37% plus élevé que les dividendes et le fonds d'amortissement combinés.

## Renouvellement, modernisation et entretien

Au cours de l'année, il fut dépensé \$3,289,104 dans les divisions de la fabrication et des forêts, en vue de renouvellements et d'améliorations. Ces déboursés furent faits avec l'intention d'augmenter la production, améliorer la qualité des produits et éventuellement diminuer leur coût de fabrication. Voici quelques-uns des projets les plus importants:

### Division Laurentide

Achèvement de l'installation pour brûler de la pyrite, permettant ainsi de faire face à un manque de soufre. Modernisation plus avancée du système de distribution électrique.

### Division Belgo

Installations additionnelles pour faciliter le déchargement du bois à pulpe apporté par voie ferrée. Augmentation de la capacité d'écorçage du bois par l'installation de deux tambours écorceurs supplémentaires, qui, nous l'espérons, sera terminée tôt en 1953. Une plus grande capacité d'entreposage pour la pâte mécanique.

### Division Wayagamack

Remplacement d'un cylindre à sécher sur une machine à papier Kraft. Les cylindres sur deux autres machines seront remplacés en 1953.

### Division Port Alfred

Remplacement des commandes mécaniques par des commandes électriques sur trois machines à papier. La commande mécanique sur la quatrième machine sera remplacée au début de 1953. Mécanisme de déchargement additionnel plus perfectionné pour servir au déchargement du bois à pulpe.

Votre Corporation maintient un département compétent de recherches techniques. De nouvelles méthodes efficaces pour améliorer la pâte à papier ont été développées et appliquées, entraînant une économie considérable dans la production tout en améliorant la qualité du papier à journal avec une augmentation de production. Il en résultera aussi un rendement plus grand par rapport au bois à pulpe usité.

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 \$1,917,532.

Vos propriétés ont été maintenues en bon état de réparations. Il fut déboursé un montant de \$5,303,201 à cet effet durant 1952.

De l'actif immobilier, un montant de \$385,573 fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, cet actif n'étant plus nécessaire à nos opérations.

## Culture forestière

La Corporation possède à peu près 32,000 acres de terrain franc-alleu à une distance moyenne d'environ dix milles de la division Laurentide. Ce territoire a été réservé pour culture forestière. Dans plus de 25% de cette superficie, il fut semé, il y a quelques années, plus de douze millions de graines.

Ces plantations, grâce à une surveillance scientifique, devraient, dans quelques années, fournir une source certaine et constante d'approvisionnement pour une partie de nos nécessités en bois à pulpe, à un coût comparativement bas.

Durant l'année, nous avons acquis une concession forestière de 53 milles carrés qui nous fournira du bois additionnel pour notre division Pembroke.

# Vingt-et-unième Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 décembre 1952

## Aux Actionnaires:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le vingt-et-unième 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 1952.

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

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

## Revue

Il y eut une légère augmentation de valeur en dollars et dans le volume (tonnage) des ventes en 1952, malgré une demande moins grande et une baisse dans le prix de la pulpe.

Le 18 avril 1951, le papier à journal et le bois à pulpe furent déclarés essentiels et assujettis aux provisions de l'Acte de production pour la Défense. Cette déclaration prit fin le 30 septembre 1952. A compter du 15 juin 1952, le Gouvernement autorisa une augmentation de \$10 la tonne sur les exportations de papier à journal. A la fin de l'année, la question du prix canadien demeura incertaine.

Les profits de l'année furent sérieusement affectés par le taux d'échange défavorable du dollar américain, monnaie pour laquelle la majeure partie des produits de la Corporation est vendue. Le résultat fut une perte de \$1,614,262 comparé à un profit de

\$2,866,171 en 1951. Ceci explique une diminution de \$4,480,433 dans le total des bénéfices d'exploitation quand on compare les résultats des deux années.

Notre revenu de toutes sources se chiffra à \$94,880,759 comparé à \$93,396,991 en 1951.

Les bénéfices d'exploitation et revenus divers, avant défalcation de l'intérêt sur obligations, dépréciation, épuisement et impôts sur le revenu, furent de \$28,908,386 comparé à \$33,582,302 en 1951.

Après défalcation de \$441,662 pour intérêt sur obligations, \$5,008,744 pour dépréciation et épuisement et une provision de \$13,120,000 pour impôts sur le revenu, les bénéfices d'exploitation furent de \$10,337,981. Ceci se compare à \$12,905,574 en 1951.

Des dividendes semestriels de \$0.75 par action plus \$0.75 extra, un total de \$2.25, s'élevant à \$5,773,816 ont été payés sur les profits de 1952. Les dates de paiement de dividendes sont maintenant le vingt-trois janvier et le vingt-trois juillet au lieu du dix-sept de chacun de ces mois.

## 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 au prix élevés actuels.

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

	1952	1951	1950	1949	1948
	par action	par action	par action	par action	par action
Profits	\$4.03	\$5.03	\$4.73	\$4.28	\$4.57
Dividendes	\$2.25	\$2.25	\$2.25	\$1.75	\$1.75
Employé pour l'amortissement des obligations	1.50	1.73	1.64	1.50	1.61
Total des dividendes et du rachat des obligations	\$3.75	\$3.98	\$3.89	\$3.25	\$3.36
% des profits déboursés	93%	79%	82%	76%	74%
Balance retenue en affaires	.28	1.05	.84	1.03	1.21
Total	\$4.03	\$5.03	\$4.73	\$4.28	\$4.57

# 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 KRAFT

Vendu sous la marque de commerce "Wayagamack Pure Kraft". Fabriqué en brun, blanc et coloré, est employé pour tous genres d'emballage et à de nombreux usages; converti en sacs de papier de toutes sortes tel que sacs à épicerie, à lingerie et à nettoyage, est aussi employé pour chemises à dossiers, étiquettes d'expéditions, gommer, imperméabiliser, cirer, crêper, etc. Un tonnage très considérable est utilisé dans la fabrication de sacs à papier multi-ply pour ciment, produits de pierre, farine, sucre, matières chimiques, engrais, etc. Papier tissu blanc et coloré pour emballage, crêpé, ciré, 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, cartons-réclame et autres usages.

## 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 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

# CORPORATION LIMITED

## DIVISIONS

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

Assistant du Vice-Président	—	W. B. SCOTT	—	Grand'Mère, P.Q.
Division Belgo	—	W. D. MOSHER,	Gérant	— Shawinigan Falls, P.Q.
Division Laurentide	—	F. W. BRADSHAW,	Gérant (intérimaire)	— 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.
Chef Ingénieur (intérimaire)	—	E. T. BUCHANAN	—	Grand'Mère, P.Q.
Directeur Technique	—	H. FREEMAN	—	Trois-Rivières, P.Q.

## DIVISIONS FORESTIERES

### FRANCOIS FAURE, VICE-PRESIDENT EN CHARGE

Assistant du Vice-Président	—	J. E. WARD	—	Montréal, P.Q.
Gérant général des forêts	—	J. A. MICHAUD	—	Montréal, P.Q.
Division centrale	—	H. E. GRAHAM,	Gérant (intérimaire)	— 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.

# 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

## COUP D'OEIL SUR L'ANNEE

Rendement de produits de pulpe et papier	-	-	-	-	-	-	-	-	829,676 tonnes
Revenu provenant de toutes sources moins perte sur Echange (\$1,614,262)	-	-	-	-	-	-	-	-	\$94,880,759
Provision pour impôts sur le Revenu	-	-	-	-	-	-	-	-	\$13,120,000
Provision pour dépréciation et épuisement	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 5,008,744
Profit net pour l'année	-	-	-	-	-	-	-	-	\$10,337,981
Par action	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 4.03
Actions émises	-	-	-	-	-	-	-	-	2,566,145
Dividendes payés	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 5,773,816
Dividendes par action	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 2.25
Versement au fonds d'amortissement	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 3,836,079
Profits retenus en affaires	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 728,086
Additions aux usines et propriétés	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ 3,380,611
Fonds de roulement net	-	-	-	-	-	-	-	-	\$45,981,964
Obligations première hypothèque émises	-	-	-	-	-	-	-	-	\$11,356,000
Gages et salaires payés aux employés	-	-	-	-	-	-	-	-	\$22,730,760
Nombre moyen d'employés	-	-	-	-	-	-	-	-	6,831
Nombre d'actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	16,662





VINGT-ET-UNIEME

R A P P O R T

A N N U E L

CONSOLIDATED PAPER  
CORPORATION LIMITED  
E T S E S FILIALES

31 DECEMBRE

1 9 5 2

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS  
AND EARNED SURPLUS ACCOUNT  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1952

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	<u>1952</u>	<u>1951</u>
Profits from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting loss on Exchange, Salaries of Executive Officers \$274,852.00, Legal Fees and Expenses \$34,843.62 and Directors' Fees \$18,640.00 . . . . .	\$28,669,189.71	\$33,273,577.26
Income from Investments . . . . .	<u>236,791.39</u>	<u>310,550.08</u>
Balance before Bond Interest, Depreciation, Depletion and Income Taxes . . . . .	\$28,905,981.10	\$33,584,127.34
Deduct:		
Interest on 3½% First Mortgage Bonds—Net . . . . . \$ 441,662.06		576,654.56
Provision for Depreciation and Depletion . . . . . 5,008,743.59		4,850,073.40
Provision for Income Taxes . . . . . <u>13,120,000.00</u>		<u>15,250,000.00</u>
	<u>18,570,405.65</u>	<u>20,676,727.96</u>
	\$10,335,575.45	\$12,907,399.38
Add:		
Profit from Sale of Investment Securities . . . . .	<u>2,405.80</u>	<u>1,825.08</u>
Balance transferred to Earned Surplus Account . . . . .	<u>\$10,337,981.25</u>	<u>\$12,905,574.30</u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit—January 1, 1952 . . . . .		\$39,283,664.52
Add:		
Adjustment in past service premium re Employees' Retirement Income Plan . . . . . \$ 3,088.73	\$ 3,088.73	
Settlement of Damage Claims . . . . . 7,565.85	7,565.85	
Balance from Profit & Loss Account . . . . . <u>10,337,981.25</u>	<u>10,337,981.25</u>	
	\$10,348,635.83	
Less:		
Premium paid on Bonds redeemed in 1952 . . . . .	<u>42,199.22</u>	<u>10,306,436.61</u>
		\$49,590,101.13
Deduct:		
Dividends paid or declared on Capital Stock—		
No. 13—due July 17, 1952 . . . . . 1,924,600.50	1,924,600.50	
No. 14—due January 23, 1953 . . . . . <u>3,849,216.00</u>	<u>3,849,216.00</u>	<u>5,773,816.50</u>
Balance at credit December 31, 1952—retained for use in business . . . . .		<u>\$43,816,284.63</u>

## CORPORATION LIMITED

*Companies*Liabilities as at December 31, 1952

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1952</u>		<u>December 31, 1951</u>	
Accounts Payable and Accrued Charges . . . . .		\$ 6,807,544.69		\$ 5,940,844.31
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues . . . . .		10,296,118.36		11,209,676.77
Bond Interest Payable . . . . .		204,076.25		240,905.00
First Mortgage Bond Sinking Fund payment due March 1, 1953 . . . . .		3,836,079.76		4,439,368.20
Dividends on Capital Stock (of which \$3,849,216.00 is payable January 23, 1953) . . . . .		3,944,866.57		3,932,509.90
		<u>\$ 25,088,685.63</u>		<u>\$ 25,763,304.18</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>23,644,000.00</u>	11,356,000.00	<u>19,838,500.00</u>	15,161,500.00
Balance of 5½% Bond Interest due July 2, 1940 (on issue retired in 1947) payable in shares of the Corporation . . . . .		6,312.40		7,016.40
Reserves for				
Contingencies and Doubtful Accounts . . . . .	1,381,580.94		1,375,741.50	
Future decline in value of Inventories . . . . .	<u>2,500,000.00</u>	3,881,580.94	<u>2,500,000.00</u>	3,875,741.50
General Property Reserve . . . . .		16,297,074.55		16,279,006.50
Capital and Surplus:				
Capital Stock				
Authorized Issue—3,500,000 shares of Capital Stock without nominal or par value				
Outstanding—2,566,145 shares including 64 shares issued during 1952 (recorded at \$11.00 per share) for 5½% Bond Interest due July 2, 1940 . . . . .	5,140,213.08		5,139,509.08	
Earned Surplus—retained for use in business	<u>43,816,284.63</u>	<u>48,956,497.71</u>	<u>39,283,664.52</u>	<u>44,423,173.60</u>
		<u>\$105,586,151.23</u>		<u>\$105,509,742.18</u>

This is the statement referred to in our Report dated February 25, 1953.

P. S. ROSS & SONS,  
Chartered Accountants.

Montreal, Que.