

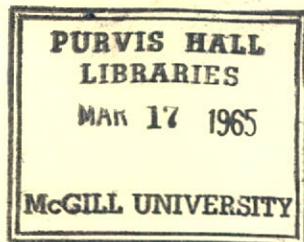
9

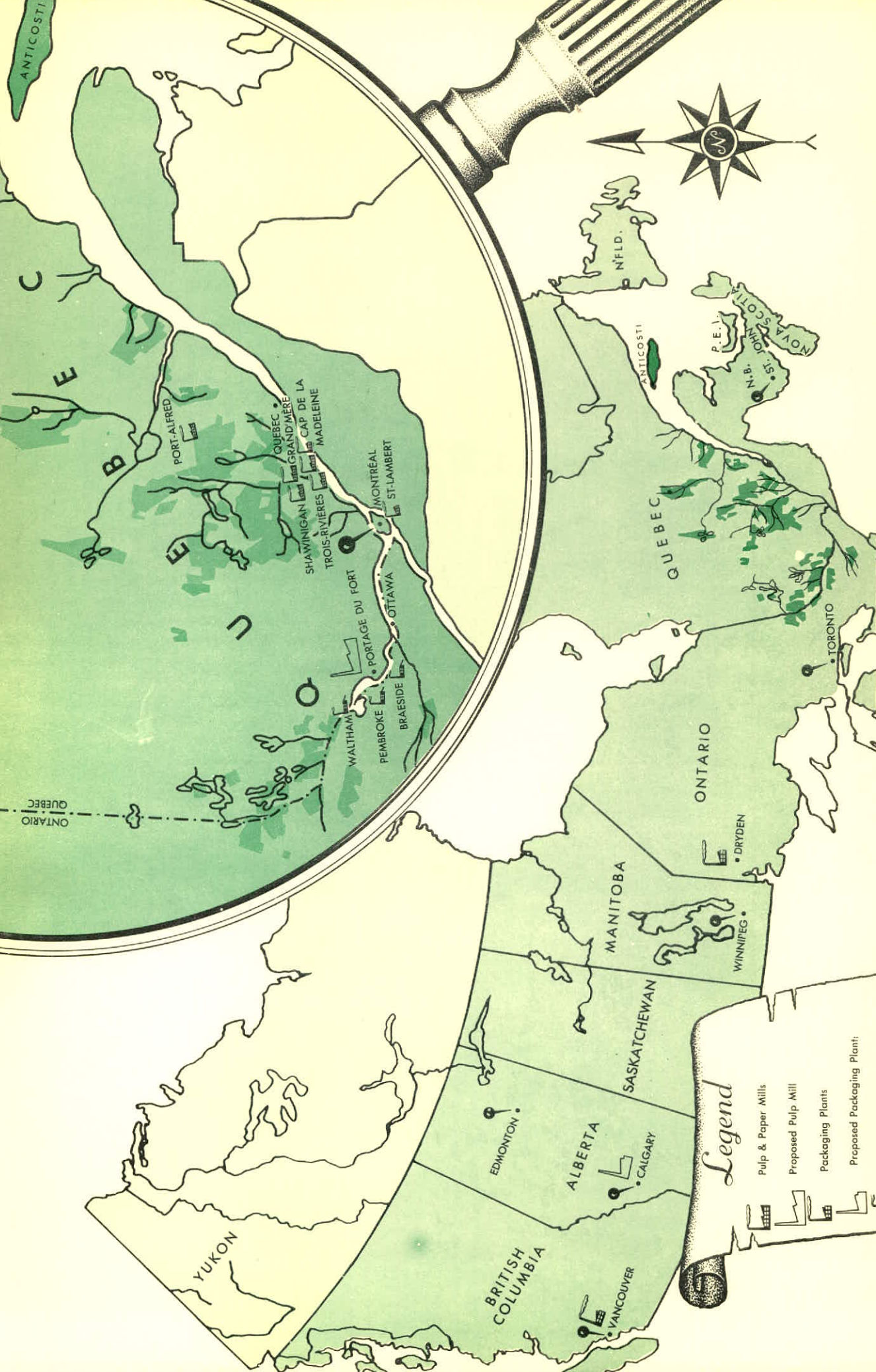
Consolidated Paper Corporation Limited



33rd Annual Report

1964





Properties of CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
 Trans-Canada & Quebec

Legend

- Pulp & Paper Mills
- Proposed Pulp Mill
- Packaging Plants
- Proposed Packaging Plant
- Sawmills
- Sales Offices
- Woodlands: Crownlands under license.
- Woodlands: Freehold.

Consolidated Paper

Corporation Limited

Annual Report

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1964

CONTENTS

	Page
Products marketed - - - - -	1
Directors, Officers, etc. - - - - -	2
Highlights - - - - -	3
Directors' Report - - - - -	4-8
Auditors' Report - - - - -	9
Financial Statements - - - - -	-10-12
Ten Year Review - - - - -	-13-14
Source and Application of Funds, etc. - - - - -	15

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

Products marketed through



CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED

Sun Life Building, Montreal 2, Que.



NEWSPRINT SALES

R. J. FLOOD — General Manager
P. M. BOULTON — Deputy General Manager
J. S. OPPE — Assistant Manager

PRODUCTS

Newsprint—in rolls and sheets
(for letterpress, rotogravure
and offset printing)

WAYAGAMACK SALES

C. M. MARQUIS — General Manager
H. T. S. YEATS — Assistant Manager

Kraft Paper, bleached and
unbleached
Kraft Pulp, unbleached
Kraft Pulp, bleached Hi-Brite
Boxboard
Copaco Splicing Film



ST. REGIS-CONSOLIDATED PACKAGING LIMITED

606 Cathcart St., Montreal, Que.

B. G. R. COTTERILL — General Sales Manager
W. A. MACVAY — Ontario District Sales Manager
M. J. COLLS — Eastern District Sales Manager
B. W. ANDERSON — Western District Sales Manager

Multiwall Paper Bags
All Plastic Heavy Duty Bags
Polyethylene Coated Papers
and Board
Packaging Equipment
Copaco Kraft Paper Towels

GILLIES BROS. & CO. LTD.

Braeside, Ontario

W. W. GILLESPIE — Sales Manager

White Pine, Red Pine, Spruce
and Hardwood Lumber

DIRECTORS

LA MONTE J. BELNAP, Montreal	GEORGE M. HOBART, Montreal
HENRY G. BIRKS, Montreal	WILBERT H. HOWARD, C.B.E., Q.C., Montreal
FREDERICK W. BRADSHAW, Montreal	WILLIAM S. KIRKPATRICK, Montreal
ARISTIDE COUSINEAU, Montreal	HERBERT H. LANK, Montreal
PAUL G. DESMARAIS, Montreal	ANSON C. MCKIM, O.B.E., Montreal
FRANÇOIS FAURE, Montreal	HUGH W. SLOAN, New York, N.Y.
ALBERT F. GURR, Montreal	REGINALD L. VAYO, New York, N.Y.
G. ARNOLD HART, Montreal	

OFFICERS

LA MONTE J. BELNAP	- - - - -	Honorary Chairman
GEORGE M. HOBART	- - - - -	Chairman and Chief Executive Officer
FREDERICK W. BRADSHAW	- - - - -	President
ALBERT F. GURR	- - - - -	Vice-President, Finance
L. R. MACRAE	- - - - -	Vice-President, Packaging
JAMES G. MACLEOD	- - - - -	Vice-President, Woodlands
JOHN D. ANDREW	- - - - -	Vice-President, Corporate Developments
WILFRED D. MOSHER	- - - - -	Vice-President, Manufacturing
STANLEY D. ELDER	- - - - -	Comptroller
ROBERT B. CALHOUN	- - - - -	Secretary
K. ROSS HUGHES	- - - - -	Treasurer
W. H. TRIPP	- - - - -	- Assistant Comptroller
VALENTINO P. GIULIANI	- - - - -	- Assistant Comptroller
J. ALFRED PRÉVOST	- - - - -	- Assistant Treasurer
E. H. WILTON	- - - - -	- Assistant Treasurer
T. OSCAR STANGELAND	- - - - -	- Assistant Secretary

EXECUTIVE, GENERAL AND SALES OFFICES

Sun Life Building, Montreal

Wholly owned Subsidiaries

Anticosti Shipping Company
 Consolidated Laurentide Inc.
 Consolidated Paper (Africa) (Proprietary) Limited
 Consolidated Paper (Bahamas) Limited
 Consolidated Paper Sales, Limited
 Consolidated Pontiac Inc.
 Gamache Exploration & Mining Co. Ltd.
 (No Personal Liability)
 Gillies Bros. & Co. Ltd.
 St. Maurice Holdings Limited
 St. Regis-Consolidated Packaging Limited

Transfer Offices

MONTREAL—The Corporation at its
 Head Office 1615 Sun Life Building
 TORONTO—The Royal Trust Company
 80-82 Wellington Street West
 VANCOUVER—The Royal Trust Company
 626 West Pender Street

Registrar

MONTREAL TRUST COMPANY
 Montreal, Toronto and Vancouver.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

HIGHLIGHTS

(with comparative figures for 1963)

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
Total sales - - - - -	\$125,760,484	\$117,197,382
Income from all sources, including exchange -	133,726,416	124,974,583
Provision for taxes on income - - - - -	16,442,000	16,690,000
Net earnings for the year - - - - -	16,454,718	15,985,903
Working capital - - - - -	69,897,489	74,327,891
Retained earnings - - - - -	96,371,380	92,344,064
Improvements and replacements - - - - -	15,401,212	17,054,610
Dividends declared - - - - -	12,427,402	12,427,349
Per share of stock:		
Taxes on income - - - - -	2.78	2.82
Net earnings - - - - -	2.78	2.70
Cash flow - - - - -	4.76	4.19
Dividends declared - - - - -	2.10	2.10
Dividends paid - - - - -	2.10	2.20
Products of pulp and paper mills sold—tons -	831,199	795,305
Average number of full time employees - -	6,620	6,079
Number of shareholders - - - - -	21,200	20,754
Number of shares outstanding - - - - -	5,917,811	5,917,785

DIRECTORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors submit the third-third Annual Report of the Corporation and its subsidiary companies for the year ended December 31, 1964, together with the consolidated financial statements and report of the auditors, Touche, Ross, Bailey & Smart.

GENERAL REVIEW

Steady progress was made during 1964. With all product lines showing gains, total sales at \$125.7 millions set a new high for the Corporation.

This was particularly gratifying with respect to newsprint since prolonged newspaper strikes, even more severe than in the preceding year, deprived us of about \$4 millions in anticipated sales to customers in the last half of 1964. Despite this, newsprint sales for the year were the highest since 1957.

The business and properties of Gillies Bros. & Co. Ltd., acquired in November 1963, have been successfully integrated into our present operating and future development plans. Combined operations in our Ottawa Valley sawmills and woodlands resulted in greater efficiency as well as record high sales of lumber products.

Productive capacity was increased by completion of another stage of the Kraft modernization program. It will be further increased when the large, modern newsprint machine, now being installed at Grand'Mère, comes into production by mid-1966.

These and other large capital expenditures have a triple purpose, the first being to achieve the higher efficiencies necessary to maintain profitability in the face of mounting costs. A second objective, now in process of attainment, is extension and diversification of the Corporation's product range. Last, but by no means least, of our aims is quality improvement. Consolidated Paper made definite progress in 1964 toward attainment of all those objectives.

FINANCIAL REVIEW

EARNINGS

Sales increased during 1964 over 1963 by \$8,563,000 to an all time high of \$125,760,000 thus keeping pace with the buoyant economic conditions in North America.

Net earnings in 1964 rose to \$16,454,718 (\$2.78 per share) from \$15,985,903 (\$2.70 per share) in 1963, an increase of \$468,815 - (2.9%) - despite sharply increased costs of materials and labour which were offset to some extent by an increase in the profit on exchange. The policy of setting up a provision for future taxes on income, on depreciation claimed for tax purposes in excess of the depreciation taken in the books of account, was continued. The amount so charged against 1964 earnings was \$5,822,000 and was equivalent to 98¢ per share.

DIVIDENDS

Dividends of 50¢ per share were declared quarterly plus a year-end extra of 10¢ or \$2.10 per share, the same as last year.

FINANCIAL POSITION

The Corporation maintained its strong financial position during the year, the ratio of current assets to current liabilities remaining at a high level although down slightly from the ratio at the end of the previous year.

Working capital was reduced by \$4,430,402 to \$69,897,489 because of large capital expenditures. At the year end Accounts and Bills Receivable were up by \$3,627,864 as a result of the increased sales during the year's final quarter. The book value of marketable securities was \$26,256,020 a decrease of \$2,993,523 from their value at the end of 1963 due to bond maturities held in cash pending re-investment. Those securities had a market value of \$27,119,295. Our portfolio was composed principally of federal and provincial Govern-

ment bonds and Government guaranteed bonds; the balance included other high grade bonds and common and preferred stocks. Approximately 83% of our bond holdings mature within three years.

During the latter part of 1964 the credit facilities granted by our bankers were utilized in order to make substantial contractual prepayments for machinery and equipment on order.

CAPITAL EXPENDITURES

Capital expenditures on pulp and paper mills and on other property and plants amounted to \$15,401,000. In addition, \$1,223,000 was spent on Woodlands improvements and equipment.

During 1964, \$8,331,000 was spent on maintenance and repairs in mills and plants and \$711,000 in Woodlands in order to maintain our capital assets in a sound and efficient operating condition.

SALES

NEWSPRINT

Sales of newsprint, which were 28,000 tons more than in 1963, were also greater than in any year since 1957. They would have been higher still had it not been for protracted newspaper strikes involving a loss in sales of 36,000 tons.

KRAFT PAPER

Demand for Kraft paper continued strong. Sales were higher than in the previous year, although production time was lost during the replacement of two machines by faster modern machines.

BOXBOARD

Sales of boxboard increased by approximately 30% over the 1963 figure. In view of rising demand for our improved quality boxboards, steps are now taken to increase capacity about 40% by the middle of 1966.

LUMBER AND SAWMILL PRODUCTS

The demand for lumber and sawmill products remained high and total sales were greater than in the previous year.

PACKAGING

The Packaging Division increased its sales volume but intense competition restricted profits in certain lines. New sales and production records were achieved in plastic bags and in polyethylene-coated paper.

MANUFACTURING

The 15 million dollars expended on plant and property during the year was part of the Corporation's continuous program of installing the most modern machinery obtainable to keep our productive facilities fully competitive and capable of meeting changing market demands.

At the year end, a further \$24.2 millions had been earmarked for modernization which includes a major project now under way at Laurentide Division, Grand'Mère for the installation of a new 246" newsprint machine capable of speeds up to 3,000 feet per minute, scheduled for start-up in mid-1966. Other related work includes a new boiler with bark burning equipment, additional groundwood capacity and a new substation, bringing total cost of this modernization program to \$20 millions.

A further stage of the Kraft modernization program was completed at Wayagamack Division, Trois-Rivières. Two new replacement machines, producing machine glazed and machine finish papers, had successful start-ups and are running well. In addition, a water purification plant and a bleach plant were installed, bringing the total expenditure on this stage to more than \$15 millions. That has resulted in a wider product range and improved quality.

At Belgo Division, Shawinigan, new reels and winders were installed as well as new paper machine head-boxes and screens. Other extensive modernization projects have improved working conditions and machine efficiency while, at the same time, contributing to greatly improved product quality.

At Port Alfred Division, the power distribution system is being improved; additional refining capacity is being installed and a new roll-wrapping installation is performing successfully with appreciable cost reduction.

Notable strides were made in our technology of plastic valve bag manufacturing. In-line production with fully automated valving and sleeving was inaugurated at St. Lambert. A new bag plant in Calgary, was approved; equipment for manufacturing plastic bags was set up in Vancouver; new extrusion facilities in Cap de la Madeleine were installed and high-speed filling and weighing machines of a new type were successfully put into operation in many customers' plants.

WOODLANDS

Our unremitting efforts to keep pulpwood costs from rising were successful despite constantly increasing wages and other upward pressures.

There was a considerable increase in woods labour productivity, owing to progress in mechanized logging. Most of our wood was loaded, moved and unloaded by mechanical means.

Pine chips from one of our sawmills are now being used at our Wayagamack mill. We expect to increase our chip procurement program to a considerable extent.

Many small industries which cut non-pulpwood species on our limits for their own use are having difficulty in adapting to modern logging techniques, camp requirements, labour relations and so forth. We are, therefore, cutting increasing quantities of those species for them in conjunction with our pulpwood operations. Such integrated cuts assure greater utilization of our forest resources and give these industries the advantages of large-scale industrial logging, thereby making their economic position more secure with consequent benefit to the provincial economy.

DEVELOPMENT & RESEARCH

The Corporate Developments Department, organized in 1963, actively pursued numerous projects in Canada, U.S.A. and Europe, all coordinated to implement our policy of corporate expansion and diversification.

In the Upper Ottawa Valley (Ontario and Quebec) the additional forest resources made available through our acquisition of Gillies Bros. & Co. Ltd., make practicable the establishment of a pulp mill in that area. A site has been selected on land in Quebec bordering the Ottawa river, a short distance above Portage du Fort, in Pontiac County. Feasibility studies have been completed and preliminary engineering work is in progress.

The Research Centre has continued its efforts to improve our products. Significant progress towards cleaner and stronger newsprint has resulted from new developments in groundwood manufacture and chemical pulp processing. The printing medium used by the higher web-fed offset presses, now on the market, must meet much more exacting specifications, and our Research Department is having considerable success in enabling us to meet this challenge.

A new process to enhance the variety and quality of our thermoplastic splicing-tape will soon be in commercial use.

During the year more than 1 million dollars was spent on research and development work.

PERSONNEL

WAGES, BENEFITS

Payments to employees in wages and salaries, including vacation and holiday pay, totalled \$45,097,000.

For the benefit of its employees, the Corporation contributed \$2,153,000 for retirement income, group life insurance, unemployment insurance, workmen's compensation, and medical service and other benefits.

Under our group life insurance plan, 5,348 employees had a total coverage of \$42,696,925. Benefits totalling \$327,350 were paid out during the year to employees or their beneficiaries.

There were 661 retired employees on pension.

The number of employees during the year averaged 6,620 compared to 6,079 for the previous year.

All wage contracts with manufacturing and woodlands employees remain in force, or have been renegotiated.

SAFETY RECORD

Excellent regard for safety has been shown by all employees in mills and woodlands. The Port Alfred Division completed a third year without a lost-time accident, and won the "Safest Mill in Canada" title for the second consecutive year. It is also well on the way to establishing a new safety record for all newsprint mills in North America.

CONSOLIDATED PAPER SCHOLARSHIPS

Twenty students are now attending universities in the Province of Quebec and receiving benefits under this scholarship plan, which was established in 1961. The selection committees of those universities have awarded the scholarships in 1964 as follows:

Laval University:

Daniel Champagne, son of Adem Champagne, mechanic, Belgo Division.

University of Montreal:

Pierre Y. Létourneau, son of Paul Létourneau, Belgo Division.

Ecole Polytechnique:

Pierre-Julien Beaulieu, Shawinigan, Que., selected by the University.

McGill University:

Miss Ilse Lichtenberger, daughter of Josef A. Lichtenberger, Technologist, Research and Development Department, Grand'Mère.

Sir George Williams University:

James W. Moran, employed at Research and Development Department, Grand'Mère.

SHAREHOLDERS

In December there were 21,200 owners of our 5,917,811 outstanding shares, an increase of 446 over the previous year. Approximately 81% were individuals of whom 55% were women. The balance, 3,940 owners, included investment trusts, insurance companies, banks, brokers and other institutions which act for a large number of individuals. 12,830 or 60% of the total owned less than 100 shares each, and the average holding was 279 shares.

19,985 or 94.2% of the shareholders resided in Canada, 499 resided in the United Kingdom and less than 3.4% resided elsewhere. Approximately 43% of our shares are held in the Province of Quebec.

DIRECTORATE AND OFFICERS

A Special General Meeting of Shareholders on April 30th authorized the increase of the Board of Directors from 14 to 15 members and, at the Annual General Meeting, Mr. Paul G. Desmarais was elected to the Board.

On the same day the Board of Directors elected Mr. Frederick W. Bradshaw, President; Mr. George M. Hobart, Chairman of the Board and Chief Executive Officer and Mr. L. J. Belnap, Honorary Chairman.

In February, Mr. Albert F. Gurr was appointed Vice-President, Finance, a new office. He was succeeded as Comptroller by Mr. Stanley D. Elder and Mr. K. R. Hughes was appointed Treasurer.

OTHER ITEMS OF INTEREST

In November the Corporation presented a brief and made other representations to the Commission of Inquiry on Sunday Observance in Pulp and Paper Mills established by the Province of Quebec. It is expected that this Commission will report its findings to provincial government early this year.

Additional exploratory work for gas and oil was carried out on the Island of Anticosti, under a joint arrangement with Imperial Oil Limited. Indications have been sufficiently encouraging to warrant continuing exploration work during 1965.

Two subsidiary companies, Consolidated Laurentide Inc., and Consolidated Pontiac Inc., were incorporated for the Corporation's projects at Laurentide Division and in Pontiac county.

OUTLOOK

We expect, this coming summer, to start erecting an \$80,000,000 pulp mill in Pontiac county on the Quebec side of the Ottawa river, near Pembroke. This mill will have an initial productive capacity of about 500 tons per day of bleached kraft pulp but there is wood available to support a production of 900 tons a day. Realizing that there will be a growing surplus of pulp capacity in the next few years, we are providing a market for a major part of this mill's output by acquiring interests in non-integrated pulp-using mills and thus attaining greater product diversification in new markets within Canada, the United States and Europe. This will be a low cost mill as wood and transportation costs will be relatively low. No equity financing will be required.

We have also acquired assured markets which will absorb the additional output resulting from the recent increase in capacity of the Wayagamack kraft mill.

The outlook for the products of our packaging plants is good and the new bag plant in Calgary will provide improved service for the fertilizer industry in western Canada.

Paper towelling for industrial uses is in good demand but selling at unprofitable price levels. We hope this situation will improve.

Boxboard output is expected to grow to accommodate the increased capacity of our modernized board machine.

We are well entrenched in established newsprint markets and are confident that we can meet market stresses and strains that will be generated by temporary excess capacity. They will steadily be reduced as consumption increases by its usual yearly percentage. We do not intend to reduce our price for newsprint.

ANNUAL MEETING

The thirty-third Annual General Meeting of Shareholders will be held in Montreal on Thursday, April 29, 1965.

Shareholders unable to be present in person are requested to complete and return the form of proxy enclosed with this Report.

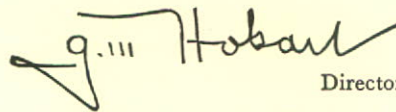
APPRECIATION TO EMPLOYEES

The Directors again wish to acknowledge with gratitude the loyal, efficient and industrious efforts of the men and women throughout the Corporation's organization.

Submitted on behalf of the Board,



Director.



Director.

Montreal, February 16, 1965.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

CHARTERED ACCOUNTANTS

HALIFAX
QUEBEC
MONTREAL
TORONTO
LONDON
REGINA
NORTH BATTLEFORD
EDMONTON

SAINT JOHN
CAP DE LA MADELEINE
OTTAWA
HAMILTON
WINNIPEG
SASKATOON
CALGARY
VANCOUVER
VICTORIA

ROYAL BANK BUILDING
PLACE VILLE MARIE
MONTREAL 2, CANADA

CABLE ADDRESS: "TROBAS"

UNITED STATES OF AMERICA
GREAT BRITAIN
AND OTHER COUNTRIES
THROUGHOUT THE WORLD

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,

MONTREAL, Quebec.

We have examined the statement of consolidated assets and liabilities of Consolidated Paper Corporation Limited and subsidiary companies as at December 31, 1964 and the related statements of consolidated earnings and of consolidated retained earnings 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 have been furnished with audited financial statements of the subsidiary companies not audited by us.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying statement of consolidated assets and liabilities together with the notes thereto and related statements of consolidated earnings and of consolidated retained earnings 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, 1964 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Chartered Accountants.

Montreal, Quebec
February 16, 1965.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

**STATEMENT OF CONSOLIDATED EARNINGS
FOR YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964**

(with comparative figures for 1963)

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
Sales - - - - -	\$125,760,484	\$117,197,382
Profit on exchange - - - - -	<u>5,935,252</u>	<u>5,489,388</u>
Net sales - - - - -	131,695,736	122,686,770
Cost of sales including salaries of executive officers \$466,495, legal fees and expenses \$32,583 and directors' fees \$32,373 - - - - -	<u>94,916,698</u>	<u>86,427,680</u>
	36,779,038	36,259,090
Miscellaneous revenue - - - - -	636,571	711,607
Income from investments and notes - - - - -	1,068,388	1,204,765
Profit from sale of investments - - - - -	<u>325,721</u>	<u>371,441</u>
Earnings before depreciation, depletion and taxes on income - - - - -	38,809,718	38,546,903
Provision for depreciation and depletion - - - - -	<u>5,913,000</u>	<u>5,871,000</u>
	32,896,718	32,675,903
Provision for taxes on income (Note 1)		
Current - - - - -	10,620,000	13,724,000
Deferred - - - - -	<u>5,822,000</u>	<u>2,966,000</u>
	<u>16,442,000</u>	<u>16,690,000</u>
Net earnings for year - - - - -	<u>\$ 16,454,718</u>	<u>\$ 15,985,903</u>
Earnings per share - - - - -	\$2.78	\$2.70

**STATEMENT OF CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS
FOR YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964**

(with comparative figures for 1963)

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
Balance at beginning of year - - - - -	\$ 92,344,064	\$ 88,785,510
Add:		
Net earnings for year - - - - -	<u>16,454,718</u>	<u>15,985,903</u>
	108,798,782	104,771,413
Deduct:		
Dividends declared - - - - -	<u>12,427,402</u>	<u>12,427,349</u>
Balance at end of year retained for use in business - - - - -	<u>\$ 96,371,380</u>	<u>\$ 92,344,064</u>

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

STATEMENT OF CONSOLIDATED ASSETS AND
(with comparative

ASSETS	<u>1964</u>	<u>1963</u>
CURRENT		
Cash in banks and on call - - - - -	\$ 3,610,074	\$ 3,216,642
Short term notes receivable - - - - -	2,126,121	2,975,965
Accounts and bills receivable - - - - -	24,507,900	20,880,036
Inventories valued at not more than cost:		
Pulpwood at mills and expenditures		
on woods operations - - - - -	34,253,002	35,250,816
Finished products and mill supplies - - - - -	<u>7,359,186</u>	<u>6,485,857</u>
	<u>41,612,188</u>	<u>41,736,673</u>
Marketable securities at cost (market value 1964-\$27,119,295; 1963-\$29,347,738) -	26,256,020	29,249,543
Total current assets - - - - -	<u>98,112,303</u>	<u>98,058,859</u>
OTHER		
Prepaid insurance and taxes and charges deferred to future operations - - - - -	2,898,111	2,345,804
Other investments at cost - - - - -	4,335,821	297,926
Exploration expenses of subsidiary company - -	442,122	237,211
PROPERTY AND PLANT		
Mill plants, other properties (including the Island of Anticosti) and timber limits (included at \$1.00) acquired from predecessor companies under the plan of reorganization and (except for timber limits) carried at a value determined at January 1, 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for capital assets retired - - - - -	\$200,960,846	\$188,563,282
Less:		
Accumulated provision for depreciation and depletion - - - - -	<u>114,046,222</u>	<u>111,042,133</u>
	<u>86,914,624</u>	<u>77,521,149</u>
	<u>\$192,702,981</u>	<u>\$178,460,949</u>

Signed on behalf of the Board:

G. M. HOBART }
H. G. BIRKS } Directors

AND SUBSIDIARY COMPANIES

LIABILITIES AS AT DECEMBER 31, 1964

figures for 1963)

LIABILITIES	<u>1964</u>	<u>1963</u>
CURRENT		
Due to Bankers - - - - -	\$ 5,559,962	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities - - - - -	9,095,847	9,434,195
Provision for taxes and accrued stumpage dues - - - - -	6,907,185	7,645,608
Note payable - - - - -	3,000,000	3,000,000
Dividends payable (of which \$3,550,687 is payable January 15, 1965) - - - - -	3,651,820	3,651,165
Total current liabilities - - - - -	<u>28,214,814</u>	<u>23,730,968</u>
ACCUMULATED TAX REDUCTIONS APPLICABLE TO FUTURE YEARS (Note 1) - - - - -	13,633,000	7,811,000
GENERAL AND PROPERTY RESERVE - - - - -	17,940,709	18,031,981
CAPITAL AND RETAINED EARNINGS:		
Capital stock—without nominal or par value		
Authorized—7,000,000 shares		
Issued—5,917,811 shares - - - - - (1963—5,917,785 shares)	\$36,543,078	\$36,542,936
Retained earnings - - - - -	<u>96,371,380</u>	<u>92,344,064</u>
	<u>\$192,702,981</u>	<u>\$178,460,949</u>

NOTE 1 - The Corporation's policy is to claim for income tax purposes the maximum capital cost allowances permitted under the income tax regulations. The capital cost allowances claimed exceed the depreciation recorded in the accounts, thus the provision for taxes on income of \$16,442,000 (\$16,690,000 in 1963) as shown in the statement of consolidated earnings includes an amount of \$5,822,000 (\$2,966,000 in 1963) which represents the income taxes calculated on this excess. This amount of \$5,822,000 is not currently payable and, therefore, is included in the balance sheet in "Accumulated tax reductions applicable to future years". In future years, if depreciation recorded in the accounts exceeds the maximum capital cost allowances available for tax purposes, the tax on these excess amounts will be charged against "Accumulated tax reductions applicable to future years" and not against the earnings of those years.

NOTE 2 - The Corporation's contingent liability as at December 31, 1964 (for the cost of supplementary past service credits) arising from the improvements made in 1963 to the Employees' Retirement Income Plan has been actuarially estimated at \$3,000,000.

NOTE 3 - On February 8, 1965 the Corporation and Rolland Paper Company, Limited announced that discussions had taken place and agreement in principle had been reached, with the objective of establishing a close relationship between the two companies. The Corporation will subscribe for a substantial number of Rolland Class "A" shares which will be issued from the Treasury. Negotiations are presently in progress.

On February 10, 1965 the Corporation made a public offer to purchase all the outstanding common shares (1,379,706) of Doeskin Products, Inc., at \$5.25 U.S. per share. If less than 691,000 shares are tendered, Consolidated may elect not to purchase any shares. Thus, if 691,000 shares or more are tendered, the Corporation will be obligated to pay a minimum of \$3,627,750 U.S. with a maximum of \$7,243,456 U.S. on account of this offer, which expires March 31, 1965.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION

Ten Year

(Dollars in

SALES, EARNINGS & DIVIDENDS	1964	1963	1962	1961	1960	1959
Sales	- \$ 125,760	\$ 117,197	\$ 116,269	\$ 119,009	\$ 119,600	\$ 100,082
Profit or (loss) on exchange	5,935	5,489	5,297	1,448	(1,926)	(3,027)
Other revenue	2,031	2,288	1,862	1,323	1,593	1,247
Earnings before provision for depreciation, depletion and provision for taxes on income	38,810	38,547	39,303	36,977	37,003	30,429
Provision for depreciation and depletion	5,913	5,871	5,155	5,224	5,168	4,068
Provision for taxes on income	16,442	16,690	17,600	16,460	15,735	13,275
per share *	2.78	2.82	2.97	2.78	2.66	2.59
Net earnings	16,455	15,986	16,548	15,293	16,100	13,086
per share *	2.78	2.70	2.80	2.58	2.72	2.55
Dividends declared	12,427	12,427	11,836	11,836	11,836	10,265
per share *	2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00
PROPERTY AND PLANT						
Expenditures on maintenance & repairs	8,331	7,309	7,277	7,418	7,376	6,458
Expenditures on expansion, improvements and replacements **	15,401	17,055	3,925	6,055	6,679	3,028
per share *	2.60	2.88	.66	1.02	1.13	.59
Property and plant (gross)	200,961	188,563	174,075	171,395	166,079	130,020
Accumulated provision for depreciation and depletion	114,046	111,042	107,609	103,612	99,361	95,535
Property and plant (net)	86,915	77,521	66,466	67,783	66,718	34,485
WORKING CAPITAL						
Working capital	69,897	74,328	78,680	70,835	66,597	61,672
Ratio of current assets to current liabilities	3.5 to 1	4.1 to 1	4.6 to 1	4.4 to 1	3.9 to 1	3.9 to 1
SHAREHOLDERS' EQUITY						
Net earnings after dividends, retained for use in business, for the year	4,027	3,559	4,712	3,457	4,264	2,821
Capital and accumulated net earnings retained for use in business	132,914	128,887	125,328	120,616	117,159	81,468
Number of shareholders	21,200	20,754	19,241	18,010	18,265	18,285
Number of outstanding capital shares*	5,917,811	5,917,785	5,917,785	5,917,783	5,917,783	5,132,762

* Basis 1955 Subdivision 2 for 1

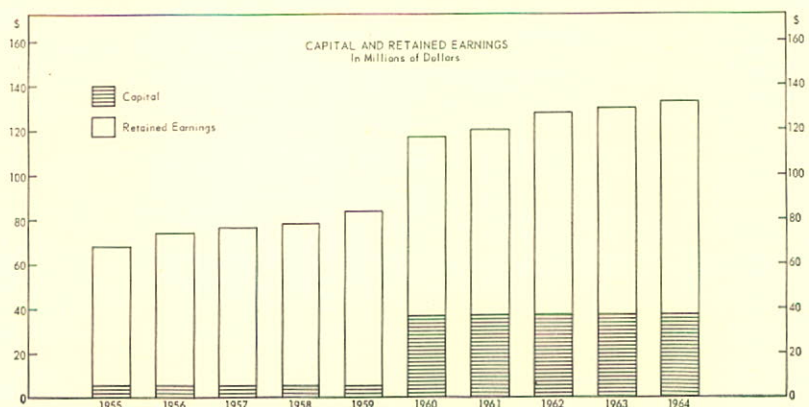
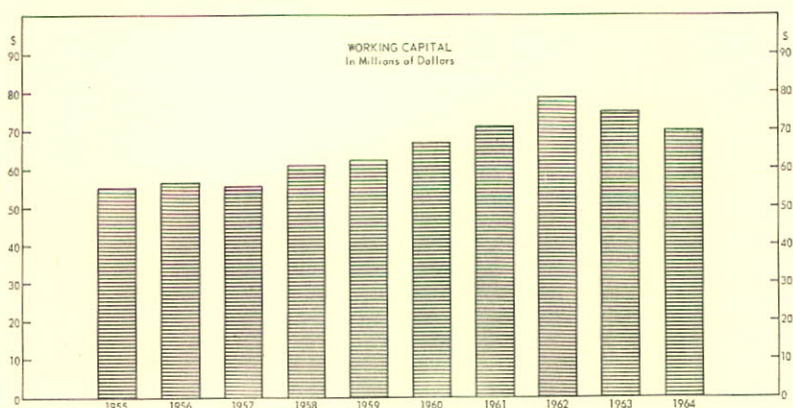
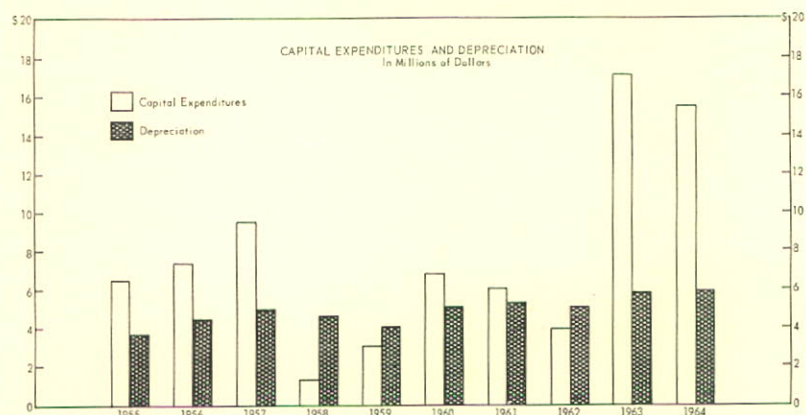
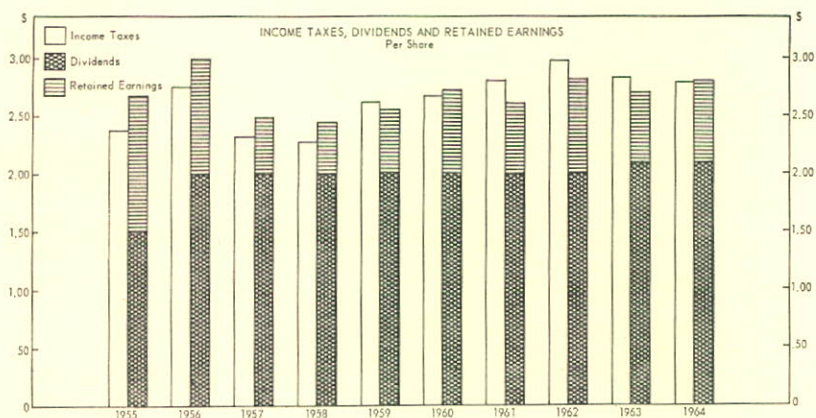
** Does not include acquisition of St. Regis multiwall bag division in 1960.

LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

Review

thousands)

	1958	1957	1956	1955
\$	95,846	\$ 106,456	\$ 111,139	\$ 98,721
	(2,254)	(3,204)	(1,703)	(736)
	905	782	1,038	769
	28,634	29,587	33,616	29,528
	4,535	4,900	4,335	3,781
	11,525	12,000	14,000	12,000
	2.25	2.34	2.73	2.33
	12,574	12,687	15,281	13,747
	2.45	2.47	2.97	2.67
	10,265	10,265	10,265	7,699
	2.00	2.00	2.00	1.50
	5,779	7,444	8,332	6,773
	1,314	9,527	7,238	6,462
	.26	1.86	1.41	1.26
	126,946	126,567	119,103	112,874
	92,284	88,628	85,005	81,960
	34,662	37,939	34,098	30,914
	60,626	55,325	56,357	54,514
	4.3 to 1	4.0 to 1	3.4 to 1	3.8 to 1
	2,309	2,422	5,016	6,048
	78,542	76,127	73,504	65,980
	17,850	17,498	17,030	16,772
	5,132,696	5,132,664	5,132,578	5,132,542



CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

SOURCE

Net earnings - - - - -	\$16,454,718	
Add—Charges to earnings not involving disbursement of funds:		
Provision for depreciation and depletion - - - - -	5,913,000	
Tax reductions applicable to future years - - - - -	<u>5,822,000</u>	
		\$28,189,718

APPLICATION

Improvement, replacement and acquisition of capital assets - -	\$15,401,212	
Payments of dividends - - - - -	12,427,402	
Increase in non-marketable investments - - - - -	4,037,895	
Miscellaneous items - - - - -	<u>753,611</u>	
		<u>\$32,620,120</u>
Net decrease in working capital - - - - -		<u>\$ 4,430,402</u>

SOURCE AND DISPOSITION OF REVENUE

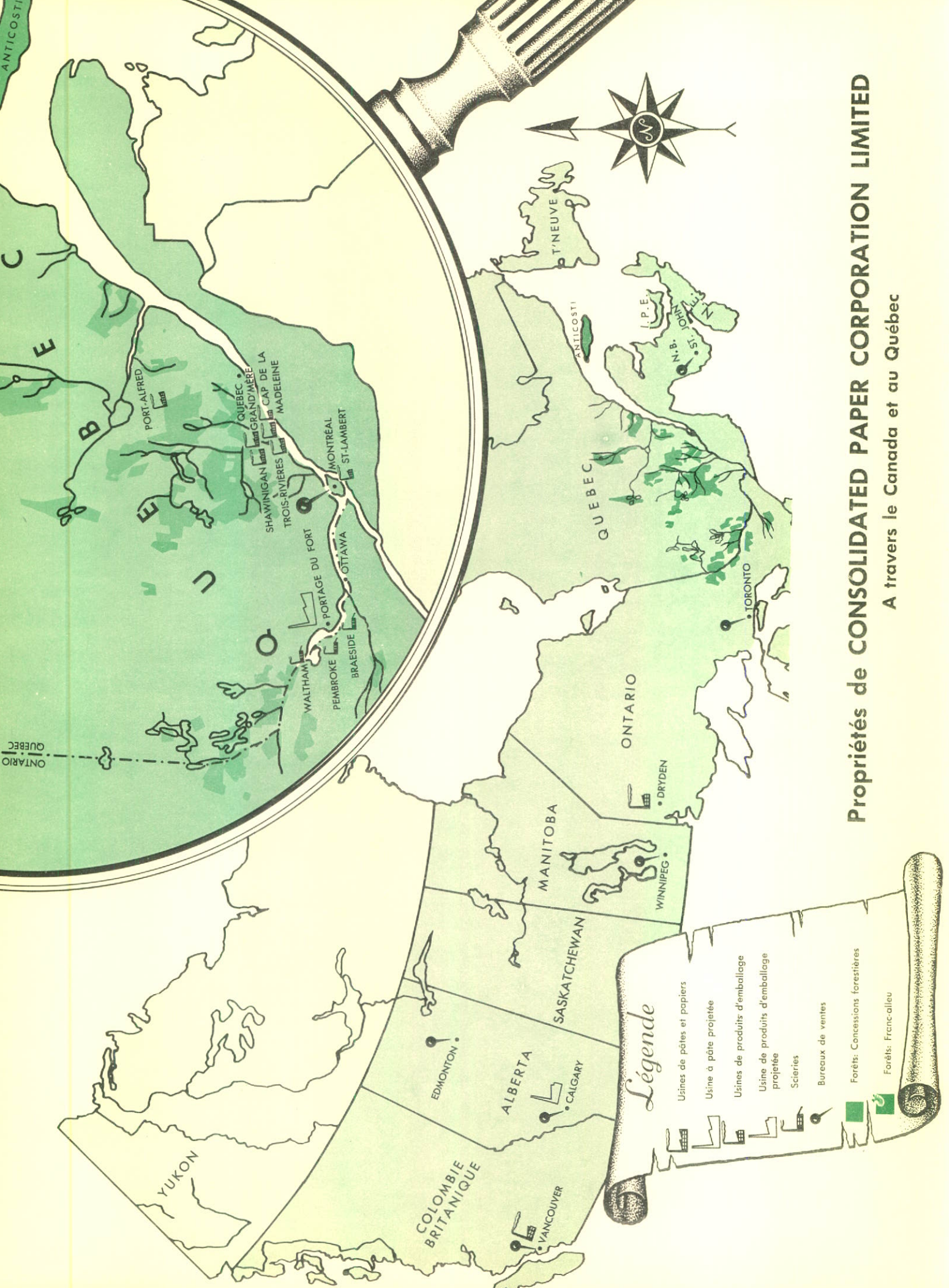
SOURCE OF REVENUE	<u>1964</u>		<u>1963</u>		Increase (Decrease)
Sales of products, profit on exchange, investment income and miscellaneous revenue - - - - -	<u>\$133,726,416</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$124,974,583</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$8,751,833</u>
DISPOSITION OF REVENUE					
Wages, salaries and employee benefits exclusive of wages in new construction -	\$ 46,418,332	34.7%	\$ 42,250,098	33.8%	\$4,168,234
Materials and supplies - - - - -	37,096,159	27.7	33,577,691	26.9	3,518,468
Power and fuel - - - - -	8,756,167	6.6	8,212,811	6.6	543,356
Provision for depreciation and depletion	5,913,000	4.4	5,871,000	4.7	42,000
Taxes:					
Income—Federal and Provincial -	16,442,000	12.3	16,690,000	13.4	(248,000)
Municipal, school and other taxes -	2,646,040	2.0	2,387,080	1.9	258,960
Dividends - - - - -	12,427,402	9.3	12,427,349	9.9	53
Earnings retained for use in business -	<u>4,027,316</u>	<u>3.0</u>	<u>3,558,554</u>	<u>2.8</u>	<u>468,762</u>
	<u>\$133,726,416</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$124,974,583</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$8,751,833</u>

Consolidated Paper Corporation Limited



33^e Rapport Annuel









1964



Propriétés de CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

A travers le Canada et au Québec

Légende

-  Usines de pâtes et papiers
-  Usine à pâte projetée
-  Usines de produits d'emballage
-  Usine de produits d'emballage projetée
-  Scieries
-  Bureaux de ventes
-  Forêts: Concessions forestières
-  Forêts: Franc-alleu

Consolidated Paper

Corporation Limited

Rapport Annuel

POUR L'ANNÉE TERMINÉE
LE 31 DÉCEMBRE 1964

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Produits vendus - - - - -	1
Administrateurs, officiers, etc. - - - - -	2
Faits saillants - - - - -	3
Rapport des Administrateurs - - - - -	4-8
Rapport des Vérificateurs - - - - -	9
États financiers - - - - -	-10-12
Revue de dix ans - - - - -	-13-14
Source et utilisation des fonds, etc. - - - - -	15

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

Produits vendus par l'intermédiaire de la



CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED

Édifice Sun Life, Montréal 2, Qué.



VENTES DE PAPIER-JOURNAL

R. J. FLOOD — Gérant Général
P. M. BOULTON — Gérant Général Suppléant
J. S. OPPE — Gérant adjoint

PRODUITS

Papier-journal
(pour procédé typographique,
rotogravure et offset)

VENTES WAYAGAMACK

C. M. MARQUIS — Gérant Général
H. T. S. YEATS — Gérant adjoint

Papier kraft, blanchi et écru
Pâte sulfatée écru
Pâte sulfatée, Hi-Brite blanchie
Carton
Copaco Splicing Film



ST. REGIS-CONSOLIDATED PACKAGING LIMITED

606 rue Cathcart, Montréal, Qué.

B. G. R. COTTERILL — Gérant général des ventes
W. A. MACVAY — Gérant des ventes—Région de l'Ontario
M. J. COLLS — Gérant des ventes—Région de l'Est
B. W. ANDERSON — Gérant des ventes—Région de l'Ouest

Sacs en papier multi-plies
Sacs en plastique très résistants
Papier et carton enduits au
polyéthylène
Machines à ensacher
Serviettes de papier kraft Copaco

GILLIES BROS. & CO. LTD.

Braeside, Ontario

W. W. GILLESPIE — Gérant des ventes

Bois de sciage pin blanc, pin
rouge, épinette et bois durs

ADMINISTRATEURS

LA MONTE J. BELNAP, Montréal
 HENRY G. BIRKS, Montréal
 FREDERICK W. BRADSHAW, Montréal
 ARISTIDE COUSINEAU, Montréal
 PAUL G. DESMARAIS, Montréal
 FRANÇOIS FAURE, Montréal
 ALBERT F. GURR, Montréal
 G. ARNOLD HART, Montréal

GEORGE M. HOBART, Montréal
 WILBERT H. HOWARD, C.B.E., C.R., Montréal
 WILLIAM S. KIRKPATRICK, Montréal
 HERBERT H. LANK, Montréal
 ANSON C. McKIM, O.B.E., Montréal
 HUGH W. SLOAN, New-York, N.Y.
 REGINALD L. VAYO, New-York, N.Y.

OFFICIERS

LA MONTE J. BELNAP	-	-	-	-	-	Président Honoraire
GEORGE M. HOBART	-					Président du Conseil et Directeur Général
FREDERICK W. BRADSHAW	-	-	-			Président
ALBERT F. GURR	-	-	-	-		Vice-Président, Finances
L. R. MACRAE	-	-	-			Vice-Président, Service d'Emballage
JAMES G. MACLEOD	-	-				Vice-Président, Service Forestier
JOHN D. ANDREW	-	-				Vice-Président, Service d'Expansion
WILFRED D. MOSHER	-					Vice-Président, Service de la Fabrication
STANLEY D. ELDER	-	-	-	-		Contrôleur
ROBERT B. CALHOUN	-	-	-	-		Secrétaire
K. ROSS HUGHES	-	-	-	-		Trésorier
W. H. TRIPP	-	-	-	-		Contrôleur Adjoint
VALENTINO P. GIULIANI	-	-	-	-		Contrôleur Adjoint
J. ALFRED PRÉVOST	-	-	-	-		Trésorier Adjoint
E. H. WILTON	-	-	-	-		Trésorier Adjoint
T. OSCAR STANGELAND	-	-	-	-		Secrétaire Adjoint

ADMINISTRATION ET SIÈGE SOCIAL

Édifice Sun Life, Montréal

Filiales possédées en toute propriété

Anticosti Shipping Company
 Consolidated Laurentide Inc.
 Consolidated Paper (Africa) (Proprietary) Limited
 Consolidated Paper (Bahamas) Limited
 Consolidated Paper Sales, Limited
 Consolidated Pontiac Inc.
 Gamache Exploration & Mining Co. Ltd.
 (No Personal Liability)
 Gillies Bros. & Co. Ltd.
 St. Maurice Holdings Limited
 St. Regis-Consolidated Packaging Limited

Bureaux de Transferts

MONTREAL—Au Siège Social de la Compagnie
 1615 Édifice Sun Life
TORONTO—The Royal Trust Company
 80—82 ouest, rue Wellington
VANCOUVER—The Royal Trust Company
 626 ouest, rue Pender

Préposé aux Registres

MONTREAL TRUST COMPANY,
 Montréal, Toronto et Vancouver.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED ET SES FILIALES

FAITS SAILLANTS

(indiquant les chiffres comparatifs de 1963)

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
Ventes totales - - - - -	\$125,760,484	\$117,197,382
Revenus provenant de toutes sources, y compris le change étranger - - - -	133,726,416	124,974,583
Provision pour impôts sur le revenu - - - -	16,442,000	16,690,000
Profit net de l'année - - - - -	16,454,718	15,985,903
Fonds de roulement - - - - -	69,897,489	74,327,891
Revenus retenus en affaires - - - - -	96,371,380	92,344,064
Améliorations et renouvellements - - - -	15,401,212	17,054,610
Dividendes déclarés - - - - -	12,427,402	12,427,349
Par action émise:		
Impôts sur le revenu - - - - -	2.78	2.82
Profit net - - - - -	2.78	2.70
Fonds provenant des profits - - - - -	4.76	4.19
Dividendes déclarés - - - - -	2.10	2.10
Dividendes payés - - - - -	2.10	2.20
Ventes des produits des usines de pâte et papier—en tonnes - - - - -	831,199	795,305
Nombre moyen d'employés réguliers - - - -	6,620	6,079
Nombre d'actionnaires - - - - -	21,200	20,754
Nombre d'actions émises - - - - -	5,917,811	5,917,785

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

À MM. LES ACTIONNAIRES,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le trente-troisième Rapport Annuel de la Compagnie et de ses filiales pour l'exercice clos le 31 décembre 1964, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport des vérificateurs, MM. Touche, Ross, Bailey & Smart.

REVUE GÉNÉRALE

Des progrès soutenus ont marqué l'année 1964. Les ventes accusent une augmentation dans toutes les catégories de produits et atteignent un total de \$125.7 millions, soit un niveau sans précédent dans l'histoire de la Compagnie.

Ce résultat est particulièrement réconfortant car dans le cas du papier-journal la grève prolongée des journaux, plus accentuée encore que l'année précédente, nous a privés d'environ \$4 millions de ventes prévues dans le dernier semestre de 1964. En dépit de cet obstacle, les ventes de papier-journal pour l'année ont été les plus considérables depuis 1957.

L'entreprise et l'actif de la "Gillies Bros. & Co. Ltd.," achetés au mois de novembre 1963, ont été intégrés avec succès à nos projets actuels d'exploitation et à nos perspectives d'expansion future. L'exploitation conjuguée de nos scieries et de nos ressources forestières dans la vallée de l'Outaouais s'est traduite par un meilleur rendement ainsi que par des ventes sans précédent de bois de construction.

La capacité de production s'est accrue par suite de l'exécution d'une nouvelle phase prévue au programme de modernisation kraft. Elle augmentera encore davantage lorsque la nouvelle machine à papier-journal de grand modèle, actuellement en voie d'installation à Grand'Mère, commencera à produire vers le milieu de 1966.

Ces imposantes dépenses de capital, entre autres, servent un triple objet: le premier, l'obtention d'un haut standard d'efficacité indispensable pour protéger la rentabilité contre la hausse des prix; le second, en voie d'être réalisé présentement, c'est l'expansion et la diversification des catégories de produits de la Compagnie; enfin le dernier, mais non le moindre en tout cas, c'est l'amélioration constante de la qualité. La "Consolidated

Paper" a réalisé de remarquables progrès en 1964 dans la poursuite de ces trois objectifs.

REVUE FINANCIÈRE

BÉNÉFICES

Les ventes de 1964 ont excédé de \$8,563,000 celles de 1963 pour atteindre un sommet non encore vu de \$125,760,000, reflétant ainsi la vigueur de la prospérité économique de l'Amérique du Nord.

Les profits nets en 1964 se chiffrent par \$16,454,718 ou \$2.78 l'action à rapprocher de \$15,985,903 ou \$2.70 l'action en 1963, soit une augmentation de \$468,815 ou 2.9%, en dépit d'un sérieux renchérissement du coût des matières premières et de la main-d'oeuvre, heureusement compensé dans une certaine mesure par une augmentation du profit sur le change étranger. On a continué de suivre la politique de constituer une provision suffisante pour impôts sur le revenu futurs relativement aux amortissements invoqués pour fins d'impôts en excédent de ceux inscrits aux livres. Le montant imputé à cet égard aux profits de 1964 représente \$5,822,000, soit l'équivalent de 98¢ l'action.

DIVIDENDES

Des dividendes de 50¢ par action ont été déclarés à chaque trimestre, plus un dividende supplémentaire de 10¢ en fin d'exercice, soit au total \$2.10 par action, les mêmes que l'année précédente.

SITUATION FINANCIÈRE

La Compagnie a conservé une solide situation financière tout au cours de l'année, en maintenant le rapport des disponibilités aux exigences à un niveau élevé quoique légèrement inférieur à celui existant à la fin de l'exercice précédent.

Le fonds de roulement s'établit à \$69,897,489, soit une réduction de \$4,430,402 attribuable aux fortes dépenses de capital. À la fin de l'année, les comptes et effets à recevoir accusent une augmentation de \$3,627,864 par suite d'une poussée des ventes au cours du dernier trimestre de l'année. La valeur aux livres des placements négociables atteint \$26,256,020, soit une diminution de \$2,993,523 comparativement à la fin de 1963 par suite de l'encaissement d'obligations venues à

échéance, dont les fonds sont destinés à être replacés; ces placements représentent une valeur du marché de \$27,119,295. Ce portefeuille se compose principalement d'obligations du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux ou portant leur garantie, alors que le reste est formé d'obligations de tout repos ainsi que d'actions ordinaires et de priorité. Environ 83% de ces obligations échoient au cours des trois prochaines années.

Au cours de la dernière partie de 1964, des ouvertures de crédit bancaire nous ont permis d'effectuer d'importants paiements anticipés aux termes de contrats d'achats de matériel et d'outillage.

DÉPENSES DE CAPITAL

Les dépenses de capital affectées aux usines de pâte et papier ainsi qu'aux autres immobilisations se chiffrent par \$15,401,000. En outre, on a consacré une somme de \$1,223,000 à l'amélioration et à l'outillage du service forestier.

Pour l'année 1964, les frais d'entretien et de réparations représentent \$8,331,000 au chapitre des usines et de l'outillage et \$711,000 à celui des services forestiers, effectués en vue de maintenir nos immobilisations dans un excellent état de conservation et de rendement efficace.

VENTES

PAPIER-JOURNAL

Les ventes de papier-journal, qui excèdent de 28,000 tonnes celles de 1963, ont atteint le plus haut niveau encore vu depuis 1957. Elles auraient pu être encore beaucoup plus considérables n'eût été la prolongation de la grève des journaux, qui a causé une perte de 36,000 tonnes dans les livraisons de ce produit.

PAPIER KRAFT

La demande pour le papier kraft est demeurée très soutenue. Les ventes ont dépassé celles de l'année précédente, bien que le remplacement de deux anciennes machines par deux nouvelles plus modernes et rapides ait entraîné une perte effective de temps dans la production.

CARTON D'EMBALLAGE

Les ventes de carton d'emballage ont augmenté d'environ 30% comparativement à celles de 1963. En vue de satisfaire la demande croissante pour le carton de qualité supérieure, des mesures sont actuellement prises pour en accroître la capacité de production d'environ 40% d'ici le milieu de 1966.

BOIS DE CONSTRUCTION ET DE SCIAGE

La demande pour le bois de construction et de sciage est demeurée très active et les ventes totales ont été supérieures à celles de l'année précédente.

EMBALLAGE

Le Service d'emballage a enregistré un volume de ventes plus considérables, mais les profits ont souffert d'une très vive concurrence dans certaines catégories de produits. De nouveaux sommets ont été atteints dans les ventes et la production des sacs en plastique et des papiers enduits au polyéthylène.

SERVICE DE LA FABRICATION

La somme de 15 millions de dollars dépensée à l'amélioration des usines et de l'outillage au cours de l'année constitue une partie du vaste programme que poursuit la Compagnie en vue d'installer un outillage des plus moderne et permettre ainsi à nos moyens de production de lutter efficacement contre la concurrence et de s'adapter aux conditions changeantes du marché.

En fin d'exercice, une somme supplémentaire de \$24.2 millions a été affectée aux travaux de modernisation, qui comprennent entre autres un important projet en voie d'exécution à la Division Laurentide, à Grand'Mère, soit l'installation d'une nouvelle machine à papier-journal de 246" susceptible d'atteindre une vitesse de régime de 3,000 pi. à la minute, qui commencera à fonctionner au milieu de 1966. D'autres travaux connexes comprennent la construction d'une nouvelle chaudière pouvant utiliser l'écorce de bois comme combustible, de nouveaux réservoirs à pâte mécanique et une nouvelle sous-centrale, portant ainsi à un total de \$20 millions le coût de ces travaux connexes de modernisation.

Le programme de rénovation de l'usine à papier kraft Wayagamack, à Trois-Rivières a franchi une nouvelle étape. Deux nouvelles machines, substituées à deux anciennes unités, destinées à fabriquer des papiers au fini lustré et mécanique, ont été inaugurées avec succès et fonctionnent avec satisfaction. En outre, on a construit une usine d'épuration de l'eau et une nouvelle installation pour le blanchiment de la pâte, le tout représentant à ce stade une dépense totale de plus de \$15 millions. Ces divers travaux ont eu comme résultat d'obtenir une plus grande variété et une qualité supérieure dans les produits.

À l'usine Belgo, à Shawinigan, on a remplacé les dévidoirs et les bobineuses, ainsi que les épurateurs et les

caisses d'arrivée sur les machines à papier. D'autres travaux majeurs de modernisation ont contribué à améliorer les conditions de travail et le rendement des machines, tout en relevant sensiblement le degré de qualité des produits.

À l'usine de Port-Alfred, on procède actuellement à la réfection du système de distribution de l'énergie électrique et à l'augmentation du débit de raffinage; le nouvel outillage d'emballage fonctionne avec succès tout en permettant une réduction des dépenses.

Des progrès technologiques notables ont été réalisés dans la production des sacs de plastique à soupape. À l'usine de St-Lambert, on en a inauguré la fabrication en série en mécanisant complètement la pose des soupapes et des fourreaux. On a également décidé de construire une usine de sacs à Calgary, Alberta; du nouvel outillage destiné à la production de sacs en plastique a été installé à Vancouver; de nouveaux procédés d'extrudage sont maintenant utilisés au Cap-de-la-Madeleine et des machines à ensacher et peser, d'un nouveau modèle de haut rendement, ont été mises en service avec satisfaction dans plusieurs usines de nos clients.

DOMAINE FORESTIER

Les efforts soutenus déployés en vue d'enrayer l'augmentation du coût du bois à pâte ont été couronnés de succès en dépit de la hausse constante des salaires et d'autres éléments du revient.

La productivité de la main-d'oeuvre forestière s'est accrue sensiblement grâce à la généralisation de la coupe mécanisée. La majeure partie de notre bois a été chargée, transportée et déchargée à l'aide de moyens mécaniques.

On utilise maintenant à l'usine Wayagamack les copeaux de pin en provenance de l'une de nos scieries. On espère que ce programme de récupération des copeaux prendra beaucoup plus d'ampleur.

Plusieurs petites industries qui coupent dans nos concessions forestières pour leur propre usage des espèces autres que le bois à pâte, éprouvent des difficultés à s'adapter aux méthodes modernes d'abatage, aux exigences des camps, aux relations ouvrières, etc. C'est pour cette raison que nous coupons pour eux des quantités de plus en plus considérables de ces espèces en même temps que notre bois à pâte. Une telle intégration technique favorise une exploitation plus rationnelle de nos ressources forestières et offre à ces industries l'avantage d'une coupe industrielle organisée,

consolidant ainsi leur situation financière tout en bénéficiant à l'économie provinciale.

RECHERCHE ET EXPANSION

Le service d'expansion de la Compagnie, créé en 1963, est activement engagé dans de nombreux projets au Canada, aux États-Unis et en Europe, tous coordonnés en vue de mettre en oeuvre le programme d'expansion et de diversification de la Compagnie.

Dans le haut de la vallée de l'Outaouais (Ontario et Québec), les nouvelles ressources forestières devenues disponibles grâce à l'acquisition de la "Gillies Bros. & Co. Ltd." favorisent l'établissement d'une usine de pâte de bois dans cette région. Le site en a été choisi sur un terrain du Québec en bordure de la rivière Outaouais, à une faible distance au nord de Portage du Fort, dans le comté de Pontiac. On a terminé les études relatives à la rentabilité du projet et on est en voie d'exécuter les travaux préliminaires de génie.

Le centre de recherches a continué de diriger ses efforts vers l'amélioration de nos produits. Des progrès sensibles ont été réalisés dans l'obtention d'un papier-journal plus lisse et plus fort par suite de l'adoption de nouvelles méthodes de fabrication de la pâte mécanique et chimique. Le procédé d'impression offset actuellement en usage, employé par les presses à grande vitesse alimentées de papier en rouleaux, comporte des exigences techniques plus rigoureuses et le service de la recherche s'avère d'une aide précieuse en nous permettant d'en surmonter les difficultés.

Un nouveau procédé destiné à améliorer la variété et la qualité du ruban adhésif thermoplastique servira bientôt à des fins commerciales.

Au cours de l'année, on a affecté plus d'un million de dollars aux travaux de recherche et d'expansion.

PERSONNEL

SALAIRES ET AUTRES AVANTAGES

La rémunération totale des employés sous forme de salaires et traitements, y compris les vacances et jours de congé payés, s'élève à \$45,097,000.

En vue du bien-être de ses employés, la Compagnie a contribué pour une somme de \$2,153,000 au fonds de pension, à l'assurance-vie collective, à l'assurance-chômage, aux accidents du travail, aux services médicaux et autres avantages sociaux.

En vertu du régime d'assurance-vie collective, la valeur totale des polices émises concernant 5,348 employés

représente \$42,696,925. Les indemnités versées aux employés ou à leurs bénéficiaires au cours de l'année atteignent un total de \$327,350.

En fin d'année, on comptait 661 employés retraités touchant une pension.

Le nombre moyen d'employés au cours de l'année s'élève à 6,620, à rapprocher de 6,079 l'année précédente.

Toutes les conventions collectives de salaires conclues avec les employés des usines et des services forestiers demeurent en vigueur ou ont fait l'objet de nouvelles négociations.

CONDITIONS DE SÉCURITÉ

Tous les employés, aussi bien dans les usines que dans la forêt, ont apporté au problème de la sécurité une vigilance attentive. La Division Port-Alfred, qui a réussi à passer une troisième année sans perte de temps pour cause d'accident, s'est vue attribuer pour la deuxième année consécutive le prix de la meilleure usine au Canada en matière de sécurité. Elle est ainsi en bonne voie d'atteindre la suprématie en ce domaine parmi toutes les fabriques de papier-journal en Amérique du Nord.

BOURSE D'ÉTUDES DE LA "CONSOLIDATED PAPER"

Vingt étudiants sont actuellement inscrits à l'université dans la Province de Québec grâce aux bourses d'études accordées en vertu d'un plan institué en 1961. Le comité de chaque université constitué à cette fin a attribué les bourses suivantes en 1964:

Université Laval:

Daniel Champagne, fils de M. Adem Champagne, mécanicien, Division Belgo.

Université de Montréal:

Pierre Y. Létourneau, fils de M. Paul Létourneau, Division Belgo.

École Polytechnique:

Pierre-Julien Beaulieu, Shawinigan, P. Qué., choisi par l'Université.

Université McGill:

Mlle Ilse Lichtenberger, fille de M. Josef A. Lichtenberger, technologue au service de la recherche et des développements, à Grand'Mère.

Université Sir George Williams:

James W. Moran, attaché au service de la recherche et des développements, à Grand'Mère.

ACTIONNAIRES

À la fin de décembre, les 5,917,811 actions émises étaient détenues par 21,200 propriétaires inscrits, soit une augmentation de 446 sur l'année précédente. Environ 81% du nombre des actionnaires est constitué de particuliers dont 55% sont des femmes. Le reste, soit 3,940 actionnaires, représente des sociétés de placements, des compagnies d'assurances, des banques, des courtiers et d'autres institutions financières qui agissent comme mandataires d'un grand nombre de particuliers. Du total des actionnaires, on en compte 12,830, soit 60%, qui détiennent moins de 100 actions chacun. La participation moyenne s'établit à 279 actions.

Plus de 94.2% des actionnaires, soit 19,985, résident au Canada, tandis que 499 autres se recrutent au Royaume-Uni et moins de 3.4% sont des ressortissants d'autres pays. On estime qu'environ 43% du capital-actions est détenu dans la Province de Québec.

ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

À une assemblée générale spéciale des actionnaires tenue le 30 avril dernier, il a été résolu de porter le nombre des administrateurs de 14 à 15 et à l'assemblée générale annuelle, M. Paul G. Desmarais a été élu au Conseil.

Le même jour, le Conseil d'Administration a élu M. Frederic W. Bradshaw à la présidence de la Compagnie; M. George M. Hobart a été nommé président du Conseil d'Administration et directeur général et M. L. J. Belnap, président honoraire.

Au mois de février, M. Albert F. Gurr a été nommé vice-président en charge des finances, fonction nouvellement créée. M. Stanley D. Elder l'a remplacé comme contrôleur et M. K. R. Hughes a été nommé trésorier.

AUTRES SUJETS D'INTÉRÊT

Au mois de novembre, la Compagnie a présenté un mémoire et exposé ses vues à la Commission d'enquête instituée par la Province de Québec, concernant l'observance du dimanche dans les fabriques de pâtes et papiers. On croit que la Commission sera en mesure

de soumettre ses recommandations au gouvernement provincial tôt cette année.

On a poursuivi encore les travaux d'exploration relatifs au gaz et au pétrole sur l'île d'Anticosti en vertu d'une entente conjointe avec l'"Imperial Oil Limited." Les résultats obtenus sont assez intéressants pour justifier la continuation des travaux de recherche en 1965.

On a constitué deux nouvelles filiales, la "Consolidated Laurentide, Inc." et la "Consolidated Pontiac, Inc.", en vue d'exécuter les projets de la Compagnie à la Division Laurentide et dans le comté de Pontiac.

PERSPECTIVES

Nous projetons de commencer, au cours de l'été prochain, la construction d'une usine de pâte de \$80,000,000 dans le comté de Pontiac sur la rive québécoise de la rivière Outaouais, près de Pembroke. Cette usine aura dès le début une capacité quotidienne de production d'environ 500 tonnes de pâte blanchie kraft, quoique les réserves de bois actuellement disponibles permettraient d'alimenter une production de 900 tonnes par jour. Comme nous prévoyons un excédent croissant dans la production de la pâte au cours des prochaines années, nous nous préoccupons d'assurer des débouchés pour la plus grande partie de la capacité de cette usine par l'acquisition d'intérêts dans certaines industries primaires de la pâte, permettant ainsi de diversifier davantage les produits destinés à de nouveaux marchés au Canada, aux États-Unis et en Europe. Cette usine aura un prix de revient réduit en raison du coût relativement peu élevé de la matière première et du transport. Le financement de ce projet se fera sans recourir à l'émission d'actions dans le public.

Nous nous sommes également assurés des débouchés certains pour absorber l'excédent de production résultant

du récent accroissement de la capacité de l'usine kraft Wayagamack.

Les perspectives de vente des produits de nos usines d'emballage sont satisfaisantes et la nouvelle fabrique de sacs à Calgary permettra d'offrir un meilleur service à l'industrie des engrais dans l'Ouest du Canada.

La demande des serviettes de papier pour usage industriel continue d'être soutenue, mais la vente n'en est pas rémunératrice. Nous espérons corriger cette situation bientôt.

La production du carton d'emballage s'accroîtra probablement en vue d'utiliser pleinement la capacité accrue des machines à carton nouvellement rénovées.

Nous occupons une solide position sur le marché du papier-journal et nous avons confiance de pouvoir faire face aux difficultés qui ne manqueront pas de surgir d'un excédent temporaire de capacité. Elles s'aplaniront graduellement à mesure que la consommation annuelle s'accroîtra du pourcentage généralement prévu. Nous n'avons par ailleurs nullement l'intention de réduire les prix de notre papier-journal.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

La trente-troisième assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Montréal le 29 avril 1965.

Les actionnaires empêchés d'y assister sont priés de bien vouloir remplir et retourner la formule de procuration annexée au présent Rapport.

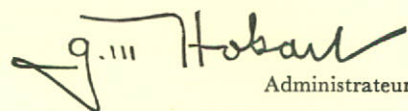
HOMMAGE AUX EMPLOYÉS

Les Administrateurs désirent exprimer leur gratitude à l'endroit des services fidèles, compétents et soutenus fournis par tous les employés, hommes et femmes, aux divers échelons de l'organisation de la Compagnie.

Au nom du Conseil d'Administration,



Administrateur.



Administrateur.

Montréal, le 16 février 1965.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

CHARTERED ACCOUNTANTS

HALIFAX
QUEBEC
MONTREAL
TORONTO
LONDON
REGINA
NORTH BATTLEFORD
EDMONTON

SAINT JOHN
CAP DE LA MADELEINE
OTTAWA
HAMILTON
WINNIPEG
SASKATOON
CALGARY
VANCOUVER
VICTORIA

ROYAL BANK BUILDING
PLACE VILLE MARIE
MONTREAL 2, CANADA

CABLE ADDRESS: "TROBAS"

UNITED STATES OF AMERICA
GREAT BRITAIN
AND OTHER COUNTRIES
THROUGHOUT THE WORLD

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,

MONTRÉAL, Québec.

Nous avons examiné l'état de l'actif et du passif consolidés de la Consolidated Paper Corporation Limited et de ses filiales au 31 décembre 1964 et ses états des revenus et des revenus retenus en affaires consolidés 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 certifiés des filiales, dont nous n'avons pas fait la vérification.

À notre avis et conformément au meilleur de notre connaissance et aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il appert aux livres des compagnies, l'état de l'actif et du passif consolidés, ainsi que les notes s'y rapportant, et les états des revenus et des revenus retenus en affaires consolidés qui s'y rapportent sont dressés correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et ses filiales au 31 décembre 1964, ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice clos ce jour-là, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

Comptables Agréés.

Montréal, Québec
Le 16 février 1965.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED ET SES FILIALES

**ÉTAT DES REVENUS CONSOLIDÉS
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1964
(indiquant les chiffres comparatifs de 1963)**

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
Ventes - - - - -	\$125,760,484	\$117,197,382
Profit sur le change - - - - -	<u>5,935,252</u>	<u>5,489,388</u>
Ventes nettes - - - - -	131,695,736	122,686,770
Coût des ventes y compris les salaires des membres de la Direction \$466,495, les honoraires et frais légaux \$32,583 et les honoraires des Administrateurs \$32,373 - - - - -	<u>94,916,698</u>	<u>86,427,680</u>
	36,779,038	36,259,090
Revenus divers - - - - -	636,571	711,607
Revenus de placements et d'intérêts sur effets - - - - -	1,068,388	1,204,765
Profit provenant de la vente de placements - - - - -	<u>325,721</u>	<u>371,441</u>
Revenus avant les amortissements, l'épuisement et les impôts sur le revenu - - - - -	38,809,718	38,546,903
Provision pour amortissements et épuisement - - - - -	<u>5,913,000</u>	<u>5,871,000</u>
	32,896,718	32,675,903
Provision pour impôts sur le revenu (Note 1)		
Exercice courant - - - - -	10,620,000	13,724,000
Exercices futurs - - - - -	<u>5,822,000</u>	<u>2,966,000</u>
	<u>16,442,000</u>	<u>16,690,000</u>
Revenus nets de l'année - - - - -	<u>\$ 16,454,718</u>	<u>\$ 15,985,903</u>
Revenus par action - - - - -	\$2.78	\$2.70

**ÉTAT DES REVENUS CONSOLIDÉS RETENUS EN AFFAIRES
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1964
(indiquant les chiffres comparatifs de 1963)**

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
Solde au début de l'année - - - - -	\$ 92,344,064	\$ 88,785,510
À ajouter:		
Revenus nets de l'année - - - - -	<u>16,454,718</u>	<u>15,985,903</u>
	108,798,782	104,771,413
À déduire:		
Dividendes déclarés - - - - -	<u>12,427,402</u>	<u>12,427,349</u>
Solde à la fin de l'année—retenu en affaires - - - - -	<u>\$ 96,371,380</u>	<u>\$ 92,344,064</u>

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION

ÉTAT DE L'ACTIF ET DU PASSIF

(indiquant les chiffres)

ACTIF	<u>1964</u>	<u>1963</u>
DISPONIBILITÉS:		
Espèces en banque et à demande - - - -	\$ 3,610,074	\$ 3,216,642
Effets à recevoir à court terme - - - -	2,126,121	2,975,965
Comptes et effets à recevoir - - - -	24,507,900	20,880,036
Inventaires évalués à un prix n'excédant pas le prix coûtant:		
Bois à pâte aux usines et déboursés sur opérations forestières - - - - -	34,253,002	35,250,816
Produits finis et approvisionnements d'usine - -	<u>7,359,186</u>	<u>6,485,857</u>
	<u>41,612,188</u>	<u>41,736,673</u>
Valeurs de placement négociables au prix coûtant (valeur du marché 1964-\$27,119,295; 1963-\$29,347,738) - - - - -	26,256,020	29,249,543
Total des disponibilités - - - - -	<u>98,112,303</u>	<u>98,058,859</u>
AUTRES VALEURS ACTIVES:		
Assurances et taxes payées d'avance et frais reportés aux exercices futurs - - - - -	2,898,111	2,345,804
Autres placements au prix coûtant - - - - -	4,335,821	297,926
Frais d'exploration d'une filiale - - - - -	442,122	237,211
IMMOBILISATIONS:		
Usines, autres propriétés (y compris l'île d'Anticosti) et concessions forestières (évaluées à \$1.00) acquises des compagnies devancières en vertu d'un plan de réorganisation et (exception faite des concessions forestières) inscrites aux livres à une valeur établie au 1er janvier 1932, plus les additions subséquentes au prix coûtant, moins les diminutions pour valeurs actives réformées -	\$200,960,846	\$188,563,282
Moins:		
Provision accumulée pour amortissements et épuisement - - - - -	<u>114,046,222</u>	<u>111,042,133</u>
	<u>86,914,624</u>	<u>77,521,149</u>
	<u>\$192,702,981</u>	<u>\$178,460,949</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

G. M. HOBART }
H. G. BIRKS } Administrateurs.

LIMITED ET SES FILIALES

CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1964

comparatifs de 1963)

PASSIF	<u>1964</u>	<u>1963</u>
EXIGIBILITÉS:		
Découvert de banque - - - - -	\$ 5,559,962	\$ —
Comptes à payer et frais courus - - - - -	9,095,847	9,434,195
Provision pour impôts et droits de coupe - - - - -	6,907,185	7,645,608
Effet à payer - - - - -	3,000,000	3,000,000
Dividendes à payer (dont \$3,550,687 dus le 15 janvier 1965) - - - - -	3,651,820	3,651,165
Total des exigibilités - - - - -	<u>28,214,814</u>	<u>23,730,968</u>
RÉDUCTIONS D'IMPÔTS ACCUMULÉES APPLICABLES AUX ANNÉES FUTURES (Note 1) - - - - -	13,633,000	7,811,000
RÉSERVE GÉNÉRALE ET POUR PROPRIÉTÉS - - - - -	17,940,709	18,031,981
CAPITAL ET REVENUS RETENUS EN AFFAIRES:		
Capital-actions—sans valeur nominale ou au pair Autorisé—7,000,000 actions		
Émis—5,917,811 actions - - - - - (1963—5,917,785 actions)	\$36,543,078	\$36,542,936
Revenus retenus en affaires - - - - -	<u>96,371,380</u>	<u>92,344,064</u>
	<u>\$192,702,981</u>	<u>\$178,460,949</u>

NOTE 1. - La Compagnie a adopté comme politique de réclamer, pour fins d'impôts sur le revenu, le maximum permis par les règlements de l'impôt sur le revenu en matière d'amortissements des immobilisations. Les amortissements réclamés excèdent ainsi ceux inscrits aux livres de sorte que la provision de \$16,442,000 (\$16,690,000 en 1963) pour impôts sur le revenu inscrite à l'état des revenus consolidés comprend un montant de \$5,822,000 (\$2,966,000 en 1963) représentant les impôts calculés sur cet excédent. Ce montant de \$5,822,000 n'est pas exigible à court terme et en conséquence apparaît au bilan sous la rubrique "Réductions d'impôts accumulés applicables aux années futures". Dans les années futures, lorsque les amortissements inscrits aux livres excéderont le maximum permis pour fins de calcul des impôts, le supplément d'impôts en résultant sera imputé au compte "Réductions d'impôts accumulés applicables aux années futures" et non à celui des revenus de ces années.

NOTE 2. - Le passif éventuel de la Compagnie au 31 décembre 1964, relatif à l'augmentation du coût des services antérieurs des employés découlant des améliorations apportées en 1963 au fonds de pension, a été estimé par les actuaires à \$3,000,000.00.

NOTE 3. - Le 8 février 1965, la Compagnie et la "Roland Paper Co. Ltd." ont conjointement annoncé qu'à la suite de pourparlers à cet effet un accord de principe avait été conclu en vue d'établir une étroite collaboration entre les deux entreprises. La Compagnie a convenu de souscrire à un important bloc d'actions Roland de classe "A", qui seront émises par le trésor. Les négociations continuent de se poursuivre en ce sens.

Le 10 février 1965, la Compagnie a fait une offre publique d'acheter toutes les actions ordinaires en circulation (soit 1,379,706) de la "Doeskin Products Inc." au prix de \$5.25 l'action en fonds américains. Si moins de 691,000 actions sont offertes, la "Consolidated" se réserve le droit de n'acheter aucune action; mais si les offres atteignent 691,000 actions ou plus, la Compagnie sera tenue de payer un minimum de \$3,627,750 U.S. avec un maximum de \$7,243,456 U.S. aux termes de cette offre qui expire le 31 mars 1965.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION

Revue de

(En milliers)

VENTES, PROFITS et DIVIDENDES	1964	1963	1962	1961	1960	1959
Ventes - - - - -	\$ 125,760	\$ 117,197	\$ 116,269	\$ 119,009	\$ 119,600	\$ 100,082
Profit ou (perte) sur le change - - -	5,935	5,489	5,297	1,448	(1,926)	(3,027)
Autres revenus - - - - -	2,031	2,288	1,862	1,323	1,593	1,247
Profit net avant provision pour amortissements, épuisement et impôts sur le revenu -	38,810	38,547	39,303	36,977	37,003	30,429
Provision pour amortissements et épuisement	5,913	5,871	5,155	5,224	5,168	4,068
Provision pour impôts sur le revenu - -	16,442	16,690	17,600	16,460	15,735	13,275
par action * - - - - -	2.78	2.82	2.97	2.78	2.66	2.59
Profit net - - - - -	16,455	15,986	16,548	15,293	16,100	13,086
par action * - - - - -	2.78	2.70	2.80	2.58	2.72	2.55
Dividendes déclarés - - - - -	12,427	12,427	11,836	11,836	11,836	10,265
par action * - - - - -	2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00
IMMOBILISATIONS						
Dépenses d'entretien et de réparations - -	8,331	7,309	7,277	7,418	7,376	6,458
Dépenses d'expansion, d'améliorations et de renouvellements ** - - -	15,401	17,055	3,925	6,055	6,679	3,028
par action * - - - - -	2.60	2.88	.66	1.02	1.13	.59
Immobilisations (montant brut) - - -	200,961	188,563	174,075	171,395	166,079	130,020
Provision accumulée pour amortissements et épuisement - - - - -	114,046	111,042	107,609	103,612	99,361	95,535
Immobilisations (montant net) - - -	86,915	77,521	66,466	67,783	66,718	34,485
FONDS DE ROULEMENT						
Fonds de roulement - - - - -	69,897	74,328	78,680	70,835	66,597	61,672
Rapport des disponibilités aux exigibilités -	3.5 à 1	4.1 à 1	4.6 à 1	4.4 à 1	3.9 à 1	3.9 à 1
AVOIR DES ACTIONNAIRES						
Revenus nets après dividendes, retenus en affaires, pour l'année - - - - -	4,027	3,559	4,712	3,457	4,264	2,821
Capital et revenus nets accumulés retenus en affaires - - - - -	132,914	128,887	125,328	120,616	117,159	81,468
Nombre d'actionnaires - - - - -	21,200	20,754	19,241	18,010	18,265	18,285
Nombre d'actions du capital émises * - -	5,917,811	5,917,785	5,917,785	5,917,783	5,917,783	5,132,762

* Sur la base de la subdivision de 2 pour 1 en 1955.

** À l'exclusion des usines de sacs multi-plies acquises de la "St. Regis" en 1960.

LIMITED ET SES FILIALES

dix ans

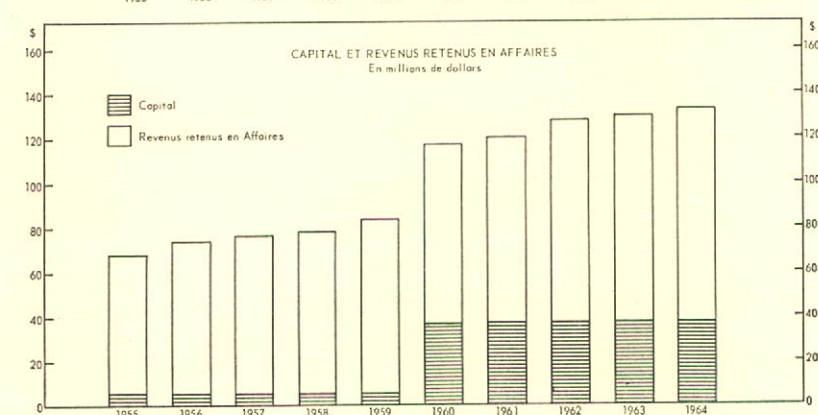
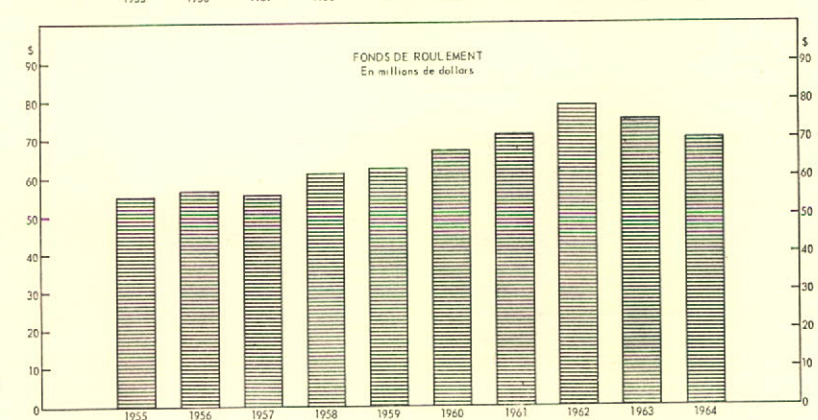
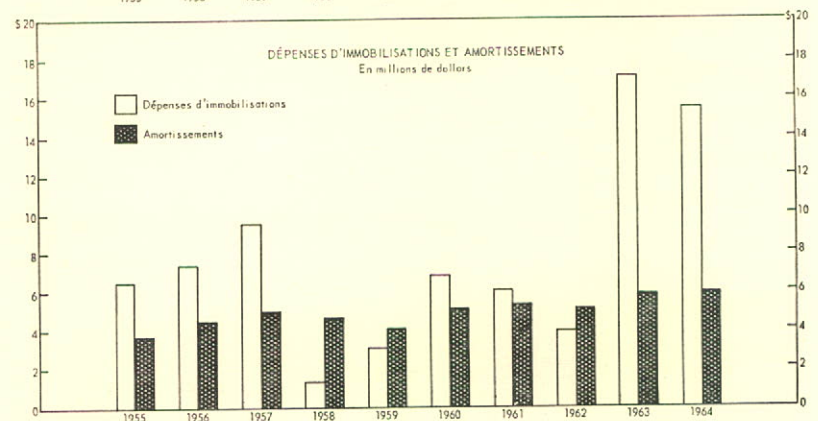
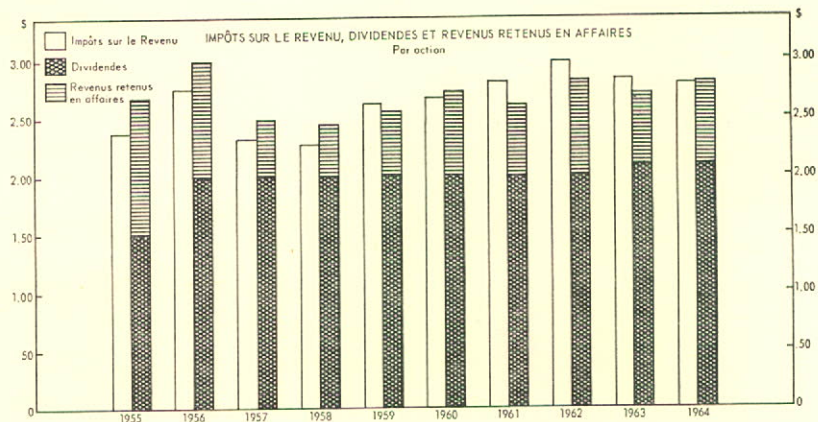
de dollars)

	1958	1957	1956	1955
\$	95,846	\$ 106,456	\$ 111,139	\$ 98,721
	(2,254)	(3,204)	(1,703)	(736)
	905	782	1,038	769
	28,634	29,587	33,616	29,528
	4,535	4,900	4,335	3,781
	11,525	12,000	14,000	12,000
	2.25	2.34	2.73	2.33
	12,574	12,687	15,281	13,747
	2.45	2.47	2.97	2.67
	10,265	10,265	10,265	7,699
	2.00	2.00	2.00	1.50

	5,779	7,444	8,332	6,773
	1,314	9,527	7,238	6,462
	.26	1.86	1.41	1.26
	126,946	126,567	119,103	112,874
	92,284	88,628	85,005	81,960
	34,662	37,939	34,098	30,914

	60,626	55,325	56,357	54,514
	4.3 à 1	4.0 à 1	3.4 à 1	3.8 à 1

	2,309	2,422	5,016	6,048
	78,542	76,127	73,504	65,980
	17,850	17,498	17,030	16,772
	5,132,696	5,132,664	5,132,578	5,132,542



CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED ET SES FILIALES

SOURCE ET UTILISATION DES FONDS
EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1964

SOURCE

Profits nets	- - - - -	\$16,454,718
Plus—Dépenses imputées aux revenus ne comportant aucun mouvement de fonds:		
Provision pour amortissements et épuisement	- - -	5,913,000
Réductions d'impôts applicables aux années futures	- - -	<u>5,822,000</u>

\$28,189,718

UTILISATION

Immobilisations—améliorations, renouvellements et acquisitions		\$15,401,212
Paiement de dividendes	- - - - -	12,427,402
Augmentation des placements non négociables	- - - - -	4,037,895
Divers	- - - - -	<u>753,611</u>

\$32,620,120

Diminution nette du fonds de roulement - - - - -

\$ 4,430,402

SOURCE ET DISPOSITION DES REVENUS

SOURCE DES REVENUS

	<u>1964</u>		<u>1963</u>		Augmentation (Diminution)
Ventes des produits, profit sur le change étranger, revenus de placements et revenus de sources diverses	<u>\$133,726,416</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$124,974,583</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$8,751,833</u>

DISPOSITION DES REVENUS

Main-d'oeuvre, salaires et avantages aux employés à l'exclusion de la main-d'oeuvre pour les constructions nouvelles	\$ 46,418,332	34.7%	\$ 42,250,098	33.8%	\$4,168,234
Matières premières et approvisionnements	37,096,159	27.7	33,577,691	26.9	3,518,468
Force motrice et combustible	8,756,167	6.6	8,212,811	6.6	543,356
Provision pour amortissements et épuisement	5,913,000	4.4	5,871,000	4.7	42,000
Impôts:					
Sur le revenu—Fédéral et provincial	16,442,000	12.3	16,690,000	13.4	(248,000)
Taxes municipales, scolaires et autres	2,646,040	2.0	2,387,080	1.9	258,960
Dividendes	12,427,402	9.3	12,427,349	9.9	53
Revenus retenus en affaires	4,027,316	3.0	3,558,554	2.8	468,762
	<u>\$133,726,416</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$124,974,583</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$8,751,833</u>