

C Stack

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

35th ANNUAL REPORT

1966



PURVIS HALL
LIBRARY
MAR 29 1967
McC. UNIVERSITY

Mills and Plants



CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

Executive, General and Sales Offices
1615 SUN LIFE BUILDING, MONTREAL 2, QUE.

35th Annual Report

Directors

Henry G. Birks
President, Henry Birks & Sons Limited — Montreal, Quebec

Aristide Cousineau
President, René T. Leclerc Incorporée — Montreal, Quebec

Paul G. Desmarais
President, Trans-Canada Corporation Fund — Montreal, Quebec

Stanley D. Elder
Vice-President, Finance — Montreal, Quebec

Charles Gavsie, Q.C.
Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard — Montreal, Quebec

*G. Arnold Hart
Chairman and President, Bank of Montreal — Montreal, Quebec

*George M. Hobart
Chairman of the Board — Montreal, Quebec

*Richard A. Irwin
President and Chief Executive Officer — Montreal, Quebec

*William S. Kirkpatrick
Chairman, Cominco Ltd. — Montreal, Quebec

Peter M. Laing, Q.C.
Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois — Montreal, Quebec

*Herbert H. Lank
Chairman, Du Pont of Canada Limited — Montreal, Quebec

Anson C. McKim, O.B.E.
Executive — Montreal, Quebec

*Lucien G. Rolland
President and General Manager, Rolland Paper Company, Limited — Montreal, Quebec

Peter N. Thomson
Chairman, Power Corporation of Canada, Limited — Montreal, Quebec

*William I. M. Turner, Jr.
President, Power Corporation of Canada, Limited — Montreal, Quebec

*Member of Executive Committee

Officers

George M. Hobart <i>Chairman</i>	K. Ross Hughes <i>Treasurer</i>
Richard A. Irwin <i>President and Chief Executive Officer</i>	J. Michael Dawson <i>Comptroller</i>
John D. Andrew <i>Vice-President, Corporate Sales</i>	Robert B. Calhoun <i>Secretary</i>
Edward T. Buchanan <i>Vice-President, Pontiac Project</i>	J. Alfred Prévost <i>Assistant Treasurer</i>
Stanley D. Elder <i>Vice-President, Finance</i>	Edward H. Wilton <i>Assistant Treasurer</i>
James G. MacLeod <i>Vice-President, Woodlands</i>	Valentino P. Giuliani <i>Assistant Comptroller</i>
L. Reginald Macrae <i>Vice-President, Packaging</i>	L. Eric B. Harvey <i>Assistant Comptroller</i>
John B. Sweeney <i>Vice-President, Manufacturing</i>	R. A. Solomon <i>Assistant Comptroller</i>
John R. Yarnell <i>Vice-President, Administration</i>	T. Oscar Stangeland <i>Assistant Secretary</i>

Transfer Offices

Common and Preferred Shares
The Corporation at its Head Office

The Royal Trust Company, Saint John,
Toronto, Winnipeg and Vancouver

Registrar

Common and Preferred Shares

Montreal Trust Company, Saint John,
Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver

Registrar and Transfer Agent

Debentures

Montreal Trust Company, Montreal and
Toronto

Royal Bank of Canada Trust Company,
New York City

Highlights (with comparative figures for 1965)

	1966	1965
Net Sales	\$165,944,641	\$151,726,955
Income from all sources, including exchange	167,737,481	153,754,448
Provision for taxes on income	15,217,000	16,491,000
Net earnings for the year	17,758,032	16,940,189
Dividends paid on common shares	12,427,403	12,427,403
" — per common share	2.10	2.10
Working Capital	83,161,298	49,706,801
Long-term debt	59,179,414	—
Capital expenditures	51,063,561	24,082,436
Pulp and paper mill products sold — tons:—		
Newsprint	853,430	783,772
Kraft Paper	75,371	68,388
Boxboard	19,988	17,220
Other pulp and paper products	49,111	47,964
Total	997,900	917,344
Average number of employees	7,763	7,086
Number of common shareholders	20,871	20,628

NOTE: The accounts of Bathurst Paper Limited are not included in this report.

Directors' Report

to the Shareholders:

Your Directors submit the 35th Annual Report of the Company for the year ended December 31, 1966, together with the consolidated financial statements and report of the auditors, Touche, Ross, Bailey & Smart.

INTRODUCTION

There were a number of highly significant developments during the year as the Company continued its aggressive policy of enlarging its product base and expanding its operations.

The foremost event was the decision to merge with Bathurst Paper Limited. Following a letter to you on October 30, outlining our proposal, the Company submitted offers to the holders of Class A and Common shares of Bathurst Paper Limited to acquire their shares. As a result, sufficient shares were deposited by the Bathurst shareholders to give the Company majority voting control of Bathurst Paper Limited. An announcement was made in the press on December 19, to this effect. In order to acquaint you with Bathurst Paper Limited, a copy of its Annual Report for 1966 is enclosed. This was the latest step in six years of diversification and expansion, which included the acquisition of the St. Regis plants across Canada and of Gillies Bros. & Co. Ltd., followed by an investment in Rolland Paper Company, Limited and the purchase of a majority holding in Doeskin Products, Inc.

The Bathurst merger has provided the productive capacity of two pulp and paper mills, eleven converting plants and three lumber mills. These additions have broadened the Company's geographical base to include eight pulp and paper mills, sixteen converting plants and seven lumber mills located in six provinces across Canada.

Another significant event of 1966 was the successful start-up of the new high speed newsprint machine in July at the Laurentide mill in Grand'-Mère. The Honorable Daniel Johnson, Prime Minister of Quebec, formally inaugurated the machine in November. There were also the inaugurations of

the new bag plant in Calgary and a new sawmill on the Peribonka River in Quebec.

Throughout the year, construction continued on the bleached kraft pulp mill in Pontiac County, Quebec, with start-up scheduled for the fall of 1967.

FINANCIAL REVIEW — 1966

Earnings

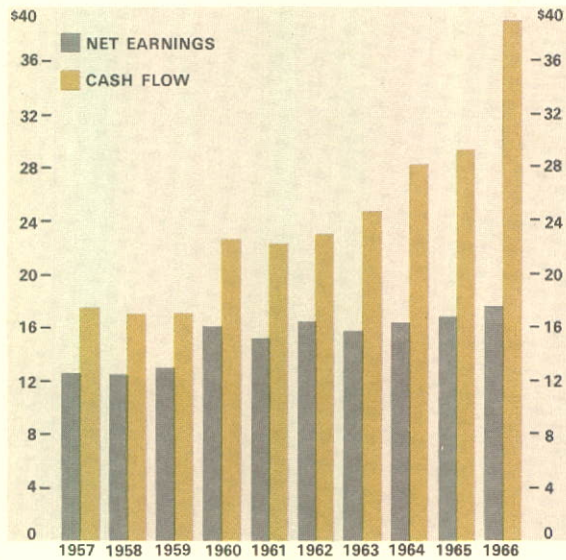
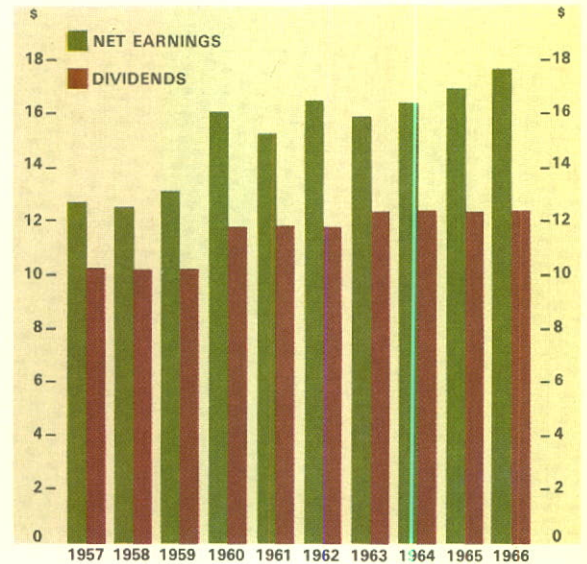
A strong demand for the Company's products continued during the year in both the domestic and export markets. Sales increased in 1966 to \$165,944,641 and were \$14,217,686 higher than in 1965. Net earnings in 1966 amounted to \$17,758,032 (\$3.00 per share) in comparison with \$16,940,189 (\$2.86 per share) in the previous year, an increase of \$817,843 or 4.8 per cent. The increased revenue from higher sales, which included the benefits of some price increases for only part of the year, was offset by higher depreciation and the increased cost of doing business in to-day's competitive world markets. The increased net earnings are attributable to a lower effective tax rate resulting from the tax holiday benefit of \$831,290 of a subsidiary company as a new manufacturing and process industry located in a designated area.

In determining the earnings of \$3.00 per share the dividends on the 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series issued in exchange for the shares of Bathurst have not been deducted as the earnings of Bathurst were not consolidated for the year. Also, the dividends receivable as a result of the exchange of shares have not been included in income. The net dividend expense of \$278,482 has been charged to Retained Earnings.

The policy of setting up a provision for future taxes on income was continued. The amount so charged against 1966 earnings was \$12,934,000 equivalent to \$2.19 per share.

Financial Position

Two debenture issues were sold by private placement during the year. The first issue, represented

NET EARNINGS AND CASH FLOW
in millions of dollarsNET EARNINGS AND DIVIDENDS
in millions of dollars

by \$25,000,000 (U.S.) sinking fund debentures, bears interest at 5.10 per cent and matures December 1, 1990. The second issue represented by \$30,000,000 (U.S.) sinking fund debentures, bears interest at 5½ per cent and matures April 15, 1991. The amount of Canadian dollars received from the sale of these debentures was \$59,179,414. The proceeds of the two debenture issues have been used in part for general working capital requirements and the balance has been and will be applied towards the cost of the construction of the Pontiac pulp mill.

Short term notes receivable of \$12,187,779 represent the temporary investment in short term notes and bank deposit certificates of funds received from the debentures sold in 1966. These are scheduled to mature within four months.

Accounts and Bills Receivable increased by \$2,663,573 as a result of increased sales. Inventories increased by \$6,288,435 due to the higher level of business activity and the accumulation of pulpwood requirements for the Pontiac pulp mill.

Marketable securities decreased by \$4,381,805 due to the utilization of the proceeds from bond maturities to meet current obligations related to the capital expenditure program. The securities remaining at the year end had a market value of \$14,233,934.

Short term notes payable were reduced by \$17,500,000 during the year through the utilization of a portion of the funds received from the Series A Debenture issue.

At a Special General Meeting of Shareholders, held on November 15, 1966, Special By-Law "L" was sanctioned, this changed and increased the capital of the Company as follows:

- the redesignation of the 7,000,000 shares of the authorized capital stock as Common shares;
- an increase from 7,000,000 to 10,000,000 in the number of authorized common shares;
- the creation of 4,000,000 preferred shares of \$25 par value, issuable in series; and
- the designation of 2,000,000 preferred shares as 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series.

At December 31, 1966 the investment in Bathurst Paper Limited of \$33,137,850 was represented by the issue of 1,325,514 of the new 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series, with a par value of \$25, in exchange for 244,177 Class A and 837,160 Common shares of Bathurst which had been deposited by that date.

Dividends

Dividends of 50¢ per common share were declared quarterly plus a year end extra of 10¢ for a total of \$2.10 per common share. This amount was unchanged from the previous year.

The first quarterly dividend of 38¢ per share on the new 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series was declared on November 28, 1966, payable on February 1, 1967 to shareholders of record as at January 5, 1967.

Capital Expenditures

Capital expenditures totalled \$51,063,000 and included the cost of completing the new newsprint machine in Grand'Mère and the Peribonka sawmill. Expenditures on the Pontiac pulp mill amounted to \$29,864,000 during the year. Also included is \$3,024,000 representing expenditures on woodlands mechanical equipment and improvements. In prior years such expenditures were charged directly to woods operations. However, because of the increased mechanization program presently underway in the woods operations, the Company has now decided to charge such expenditures to Property and Plant. It is intended that depreciation on such assets will be charged to woods operations over a four year period. This change in

policy has no effect on the net earnings of the Company for the year 1966 as the depreciation charged in the accounts remained in inventories at the end of the year.

The capital expenditure program carried forward into 1967 amounted to \$38,000,000.

During 1966 \$9,697,000 was spent on maintenance and repairs on mills and plants and \$1,987,000 on account of woodlands.

SALES AND MANUFACTURING

Newsprint

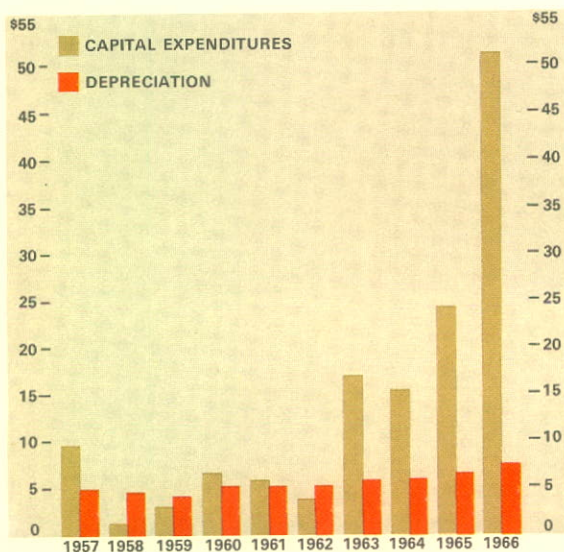
Sales of newsprint increased in 1966 for the third consecutive year and were at an all-time high. Total sales of 853,430 tons were 69,658 tons higher than in 1965. The demand for newsprint remained strong, especially in North America where the bulk of the Company's output is sold. With the sale of newsprint becoming increasingly competitive, the Company is opening offices in New York and Chicago to provide improved coverage in these markets.

A price increase of five dollars a ton, the first increase since 1957, became effective on June 1, and partially offset the increasing cost of labor and materials.

As a result of the action of the Quebec government which has permitted pulp and paper mills to operate on Sundays, and the addition of a new machine at Grand'Mère, the Company's newsprint capacity has increased by approximately 21%.

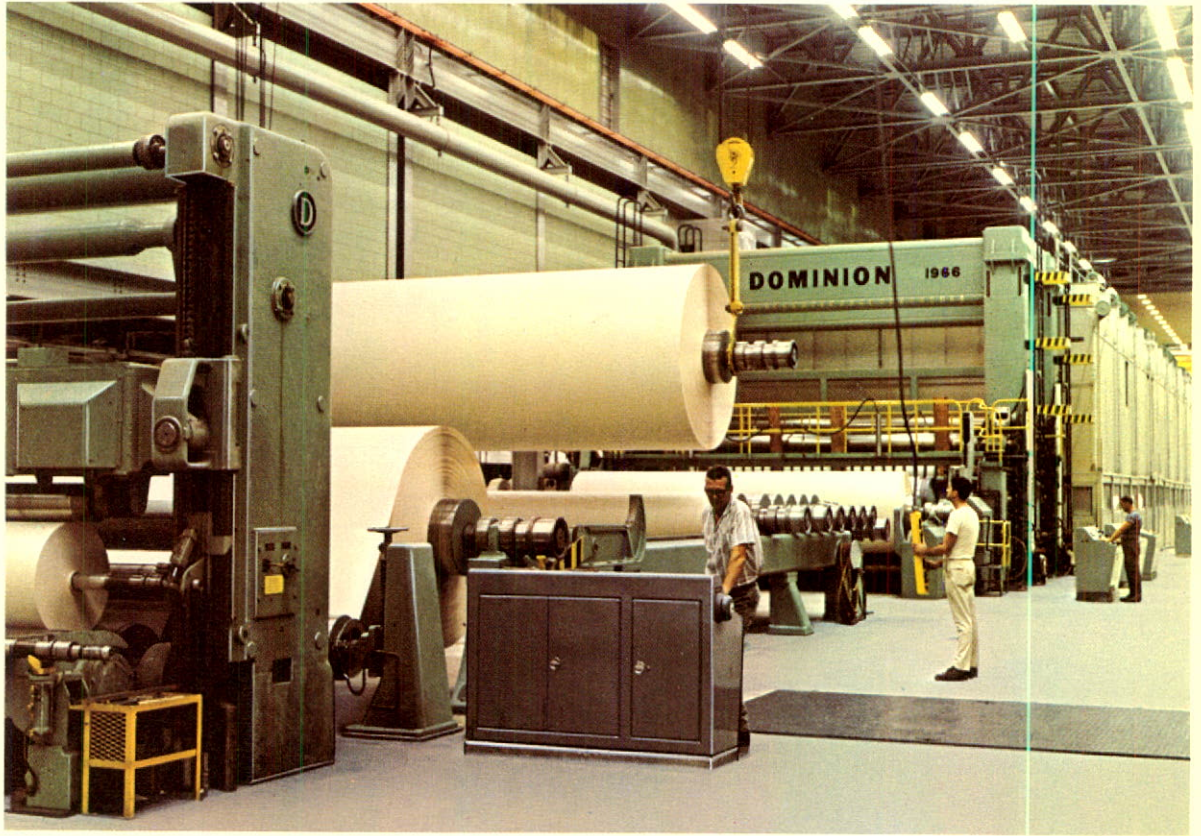
Substantial improvements to manufacturing facilities are being made. These include new barking drums and a shipping shed extension at Laurentide, engineering at the Belgo mill for conversion to soluble base sulphite pulp to improve paper quality, new facilities at Port-Alfred for handling chips from Peribonka, new pressure headboxes on both newsprint machines at the Wayagamack Island mill and the installation of other equipment needed for the production of newsprint specialties, for which demand is increasing.

CAPITAL EXPENDITURES AND DEPRECIATION
in millions of dollars



Kraft Paper

The healthy demand for kraft paper continued in 1966. Shipments were 12.9% higher than in



The new No. 10 machine at the Laurentide mill in Grand'Mere, Que., is producing some 325 tons of newsprint daily.

1965 due to the increased capacity of the mill resulting from the modernization program of previous years, and the right to operate on Sundays. The price of most unbleached and semi-bleached kraft paper was increased by \$10 per ton in September.

The kraft paper storage building was completed at the Wayagamack Island mill and will improve customer service as well as operating efficiency.

Boxboard

The final stage of the boxboard modernization program was completed early in 1966. Despite a 27-day shutdown in February to conclude this work, shipments of boxboard showed an increase of 16% over the 1965 tonnage. Prices of most grades of boxboard were increased by approximately 3% to 5% in September.

Packaging

Sales in the Packaging Division were slightly higher than 1965. Growth in the Canadian economy started to lose some of its impetus and the decline in housing starts, along with the continuing trend to bulk shipments, adversely affected our sales of paper bags to certain industries. Concurrently, there was a substantial increase in plastic bag shipments. Our total sales of industrial sacks were the highest since 1962.

The new Calgary bag plant was inaugurated in June and the objectives of increased production in Western Canada and better service to our customers were achieved.

The new line of Jetflow packers in talc, lime, cement and other products, obtained good acceptance and the filling machine and service department continued to supply the essential support required in the sales of industrial sacks.

Tissue Products

During the first full year of management by the Company, the sales volume of Doeskin Products, Inc., in bathroom tissue, facial tissue, napkins and towels showed a 6% increase over 1965. Constructive direction and aggressive marketing reversed a trend of declining earnings and produced an improvement in earnings over 1965.

Kraft Pulp

Construction continued in Pontiac County, Quebec, on the pulp mill, with some 1,500 men at work on the site. All main buildings were closed in by the end of the year. Due to changes in design, cost escalation and work stoppages, the capital cost of the project will materially exceed the original estimate of \$50 million. Every effort is

being made to contain these increases in the light of continuing inflationary pressures.

All senior management and supervisory personnel have been appointed and most have moved to towns in the area—Shawville, Bryson and Campbell's Bay—where the Company has arranged for housing assistance.

The program for training operating personnel to ensure satisfactory operation of the mill has been prepared and arrangements are being made to implement it.

The Company's sales subsidiary, Consolidated Pontiac Inc., has been building a strong force which has launched a comprehensive marketing program. This includes visits to more than 90% of potential accounts for prime quality kraft pulp in Canada and the United States.

An unusual feature of the mill is its versatility. With five separate chip piles for different kinds of

The new Pontiac pulp mill at Portage-du-Fort on the Quebec side of the Ottawa River is scheduled to go into production in the fall of 1967.



hardwoods and softwoods and with a six-stage bleach plant, it will be possible to produce unbleached, semi-bleached or fully-bleached kraft pulps of highest quality. The pulp may be produced from one kind of wood or a combination of species.

Lumber and Sawmill Products

Production and sales of the lumber subsidiary, Gillies Bros. & Co. Ltd., set a new record. Improvements in manufacturing efficiency and in the price of products compensated for increases in costs of raw material and labor.

In spite of a reduction in the number of housing starts, demand for our lumber products continued at a high level. Prospects for 1967 are good.

The new sawmill on the Peribonka river, which was officially opened late in 1966, uses the first commercial application of a new type of chipper canter specially designed to produce simultaneously lumber and chips from logs of small diameter. The aim of this project is not only to produce lumber but also chips at competitive cost from forests which are at a considerable distance from the Port-Alfred mill. When this sawmill is put on two shifts in 1967, it will produce 10% of the wood requirements for the Port-Alfred mill.

WOODLANDS

During the year the Company spent over \$2,000,000 for new logging equipment in an effort to contain rapidly rising labor costs. This amount was more than double the previous rate of expenditure. Effective use of this equipment was made possible by the intensive program of training and orientation carried out with government assistance during the two previous years. The resulting improvement in productivity contributed to the success of an increased wood procurement program, during a period when competition for experienced woods-workers was severe.

Cutting operations for the new Pontiac pulp mill were started in the spring, this being the first appreciable quantity of pulpwood produced for internal use in the Ottawa Division. The harvesting of pine pulpwood from trees and parts of trees unsuitable for sawlogs, material which was formerly

left on the ground, constitutes a step forward in the complete utilization of our forest resources.

RESEARCH

Research and Development activities continued at a high level. Eight years of research have culminated in a novel process for breaking down wood chips into mechanical pulp. An experimental plant is under construction at Grand'Mère at a cost of approximately \$2,500,000 and will come into operation in mid-1967. The primary objective is to make a superior grade of groundwood for use in newsprint and specialty products. The department has also been conducting an extensive program of chip cooking, pulp cleaning and bleaching to ensure that the Pontiac mill produces prime and uniform quality pulp from hardwoods and softwoods. Work has continued on improving newsprint quality and in addition, increased effort has been applied towards the development of new products aimed at enhancing future earnings.

CORPORATE DEVELOPMENTS

The major project of the Corporate Developments Department in 1966 was the consideration of the merger with Bathurst Paper Limited, which culminated in the offers made to the Bathurst shareholders in November.

The Department is continuing to examine opportunities for corporate expansion by acquisition or participation in the paper field in Canada, the United States, Europe and elsewhere in the world.

Other corporate objectives are to achieve a more complete and profitable use of the Company's basic wood resources, and to capitalize on the market potential of new products developed in its research program.

PERSONNEL

Wages and Benefits

Payments to employees in wages and salaries, including vacation and holiday pay, totalled \$56,713,000.

For the benefit of the employees the Corporation contributed \$3,623,000 for retirement income, group

life insurance, unemployment insurance, workmen's compensation, vacation and holiday pay during the year.

Under the group life insurance plan, 5,475 employees had a total coverage of \$49,000,505. Benefits totalling \$330,000 were paid out during the year to employees or their beneficiaries.

There were 702 retired employees on pension.

The number of employees during the year averaged 7,763 compared to 7,086 for the previous year.

Labor Relations

The paper mill divisions continued to be covered under three-year agreements negotiated in 1965.

These contracts are due to expire April 30, 1968.

Two-year labor agreements were signed at the St. Lambert and Cap de la Madeleine packaging plants providing for increased wages and fringe benefits. Following negotiations at the new Calgary packaging plant an agreement was concluded. At the other packaging plants at Vancouver and Dryden, two-year agreements concluded in 1965 continue in effect.

In the Woodlands operations, most labor agreements extend into 1968.

Continuing emphasis on safe working conditions, together with the fullest cooperation by employees, have resulted in another excellent safety record this past year.

Bathurst's modern kraft linerboard mill at New Richmond, Que. started up in August of 1965 and was officially opened last June. It has a productive capacity of 200,000 tons a year.



Employee training at all levels is carried out to ensure better operation of existing or new equipment and improvement of supervisory skills.

CONSOLIDATED PAPER SCHOLARSHIP AND BURSARIES

Under the Scholarship Plan which was established in 1961, five scholarships were made available annually to permanent employees and their children for study at five institutions of higher learning in the Province of Quebec. In view of the number of applications being received, the Company decided to make an additional scholarship available annually at Laval University, University of Montreal and at École Polytechnique. Also because of the increased number of employees in Ontario, one scholarship annually was made available at Queen's University. As the scholarships are awarded for the duration of the student's course, 26 students are now receiving benefits under this Plan.

SHAREHOLDERS

Consolidated Paper Corporation Limited continues to be essentially a Canadian-owned Company with 94.5% of the 20,871 holders of its Common shares resident in Canada. Their holdings represent 92.4% of the outstanding Common shares.

It is interesting to note the Canadian ownership of the Company's preferred share capital. As of the record date, January 5, 1967, 99.03% of the 2,080 holders of its new Preferred Shares were resident in Canada. Their holdings represented 99.87% of the outstanding Preferred Shares.

DIRECTORS AND OFFICERS

After thirty-four years of outstanding service as Directors, L. J. Belnap and the late Wilbert H. Howard retired in 1966 in accordance with the Company's mandatory retirement provisions. Both Mr. Belnap and Mr. Howard were members of the original Board of Directors of the Company and their judgment and wise counsel contributed in a very significant way to the strength and progress of

the Company. A. F. Gurr also retired after having served since 1961 as a Director. His advice, particularly on financial matters, was always timely and helpful to the Board. At the annual meeting, G. M. Hobart, as Chairman of the Board, made presentations to them on behalf of their fellow Directors as an expression of esteem and appreciation.

At the end of June, F. W. Bradshaw retired as President and Director after 32 years of service with the Company. He made a great contribution to the Company and had the distinction of rising from the ranks to the post of President.

In September, Maurice F. Strong resigned as a Director in order to accept the position of Director of Canada's External Aid Organization. During his short tenure of one and a half years he gave useful counsel and direction to the work of the Board.

At the annual meeting in April, R. B. Calhoun, S. D. Elder and Charles Gavsie, Q.C., were elected Directors to fill the vacancies. Later in the year Peter M. Laing, Q.C., and W. I. M. Turner, Jr., were appointed in the places of Mr. Bradshaw and Mr. Strong. In December R. A. Irwin was appointed a Director to fill the vacancy caused by the resignation of R. B. Calhoun.

Following the annual meeting in April the Board made the following appointments: John D. Andrew, Vice-President, Corporate Sales; Edward T. Buchanan, Vice-President, Pontiac Project; John B. Sweeney, Vice-President, Manufacturing; and John R. Yarnell, Vice-President, Administration.

At its meeting on December 29, the Board elected R. A. Irwin as President and Chief Executive Officer, effective January 1, 1967. G. M. Hobart continues as Chairman of the Board.

OUTLOOK

Some levelling off in the record rate of advance experienced by nearly all segments of the Canadian Pulp and Paper Industry for 1966 is expected for the current year. This is in line with the general outlook for a somewhat lower rate of growth in the economy following the extremely buoyant conditions of last year.

In the short term, major additions for production of kraft pulp in North America will result in some over-capacity. The Canadian newsprint producers

face increasing competition from the growth of the U.S. domestic industry in the south and west. On the other side of the coin, there are indications that the newspaper is gaining ground in competing with other communications media, including television, and that future growth of newsprint sales may exceed the long-term average historical rate of 3% annually. In the dynamic packaging field, the constant striving by distributors of consumer goods for more attractive display packages is placing increasing demands on the industry for higher quality board in competition with plastic and other materials. Sales of kraft paper have been showing rapid growth. Similarly, in the field of tissues and disposables there is strong growth with development of new applications for consumer and commercial use.

All of these trends must properly be regarded as offering new challenges and opportunities to the Canadian Pulp and Paper Industry. The temporary effects of over-capacity in kraft pulp production are merely growing pains in the emergence of a stronger and more efficient industry geared to compete in world markets. Canada with its rich resources of forests and wealth of technological skills is in a favorable position to capitalize on market opportunities in North America and overseas. The relatively low rates of consumption of paper products in most European countries, offering large potential for future growth, are of particular significance in view of the limitations now being approached in the supply of fibres from Scandinavia.

It is necessary to add one note of caution to the long-term outlook. Future growth and prosperity of the industry are contingent upon our ability to compete in world markets with other countries also having fibre resources. The pressure towards higher unit costs of labor and materials must be kept within reasonable bounds. At the same time, the industry must continue to strive for higher productivity through full utilization of technological advances in woodlands, manufacturing and distribution operations.

The merger with Bathurst Paper Limited and earlier moves towards diversification in packaging, lumber, fine papers and tissue have added strength to the Company in terms of forest reserves and manufacturing facilities and in the breadth of the product line. Of far more significance, however, is the advantage gained from expansion of

human resources and skills as a base for building future prosperity. From all aspects, the Company is more than ever in a favored position to grow as a strong Canadian company in the forest-products industry.

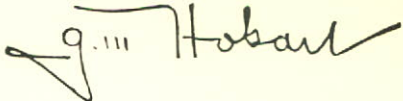
ANNUAL MEETING

The 35th annual general meeting of shareholders will be held in Montreal, on April 26, 1967. Shareholders unable to be present in person are requested to complete and return the form of proxy enclosed with this Report.

APPRECIATION TO EMPLOYEES

Your Directors again wish to express to all employees sincere appreciation of their efficient service, cooperation and loyalty which contributed greatly to the good results achieved during the year.

Submitted on behalf of the Board,



Director.



Director.

Montreal, February 23, 1967.

Statement of Consolidated Earnings for the Year Ended December 31, 1966

(with comparative figures for 1965)

	1966		1965	
Net sales		\$165,944,641		\$151,726,955
Cost of goods sold		115,915,626		103,863,664
		<u>50,029,015</u>		<u>47,863,291</u>
Administrative and selling expenses		10,715,693		9,449,286
Net operating profit		<u>39,313,322</u>		<u>38,414,005</u>
Deduct:				
Interest expense (note 22)		713,130		392,822
		<u>38,600,192</u>		<u>38,021,183</u>
Add:				
Miscellaneous revenue		423,441		489,847
Income from investments and short term notes (notes 20 and 22)	\$ 1,011,302		\$ 1,015,870	
Profit from sale of investments	358,097	1,369,399	521,776	1,537,646
Earnings before depreciation, depletion and taxes on income		<u>40,393,032</u>		<u>40,048,676</u>
Provision for depreciation and deple- tion (note 11)		<u>7,418,000</u>		<u>6,617,487</u>
(Depletion — \$105,915 - 1966; \$81,508 - 1965)		<u>32,975,032</u>		<u>33,431,189</u>
Provision for taxes on income (note 12)				
Current	2,283,000		10,637,000	
Deferred	12,934,000	15,217,000	5,854,000	16,491,000
Net earnings for the year		<u>\$ 17,758,032</u>		<u>\$ 16,940,189</u>
Earnings per common share		\$3.00		\$2.86
Notes to consolidated financial state- ments are an integral part of this statement.				

Statement of Consolidated Retained Earnings for the Year Ended December 31, 1966

(with comparative figures for 1965)

	1966	1965
Balance at beginning of year	\$100,868,153	\$ 96,371,380
Add: Net earnings for the year	17,758,032	16,940,189
	<u>118,626,185</u>	<u>113,311,569</u>
Deduct: Dividends declared on common shares	12,427,404	12,427,403
Dividends declared on preferred shares of subsidiary company	24,296	16,013
Dividend declared on 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series (note 20)	\$585,274	
Less: Dividends receivable on Bathurst shares (note 20)		
Class A	\$190,446	
Common	116,346	\$306,792
	<u>278,482</u>	<u>—</u>
Expenses of preferred share issue and offers to Bathurst shareholders	460,000	—
Balance at end of year retained for use in business	<u>\$105,436,003</u>	<u>\$100,868,153</u>

Notes to consolidated financial statements are an integral part of this statement.

Statement of Source and Application of Funds for the Year Ended December 31, 1966

	1966
Source:	
Net earnings for the year	\$ 17,758,032
Add: Charges to earnings not involving disbursement of funds —	
Provision for depreciation and depletion	\$ 7,418,000
Tax reductions applicable to future years	13,827,688
Proceeds from issue of Series A and B debentures	21,245,688
Proceeds from sale of miscellaneous property	59,179,414
Issue of common share	193,086
Dividends from Bathurst Paper Limited	6
	<u>306,792</u>
	<u>\$ 98,683,018</u>
Application:	
Improvements, replacements and acquisitions of capital assets — net	\$ 49,845,394
Payment of dividends	13,036,974
Increase in other assets — net	2,346,153
	<u>65,228,521</u>
Net increase in working capital	<u>33,454,497</u>
	<u>\$ 98,683,018</u>

Notes to consolidated financial statements are an integral part of this statement.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

Statement of Consolidated Assets and Liabilities

as at December 31, 1966

(with comparative figures for 1965)

Assets

	1966	1965
Current:		
Cash in banks and on call	\$ 1,635,502	\$ 1,496,133
Short term notes receivable (note 3)	12,187,779	—
Accounts and bills receivable	31,525,386	28,861,813
Inventories (note 4)	48,948,663	42,660,228
Marketable securities (note 5)	14,820,366	19,202,171
Prepaid expenses	615,504	950,185
Total current assets	<u>\$109,733,200</u>	<u>\$ 93,170,530</u>
Other:		
5% Special refundable tax	1,104,573	—
Charges deferred to future operations (note 6)	2,077,890	1,580,197
Unamortized debenture expense (note 7)	524,110	—
Investment in Bathurst Paper Limited (note 8)	33,137,850	—
Other investments at cost (note 9)	13,750,642	13,939,628
Exploration expenses (note 10)	580,717	626,719
	<u>51,175,782</u>	<u>16,146,544</u>
Property and Plant (note 11)	281,652,699	233,869,943
Less: Accumulated depreciation and depletion	128,334,939	122,979,577
	<u>153,317,760</u>	<u>110,890,366</u>
	<u>\$314,226,742</u>	<u>\$220,207,440</u>

On behalf of the Board

G. M. HOBART }
R. A. IRWIN } Directors.

Liabilities

	1966	1965
Current:		
Due to banks	\$ 3,071,851	\$ 4,287,637
Short term notes payable	—	17,500,000
Accounts payable and accrued liabilities	16,116,697	11,968,114
Accrued interest on debentures	270,757	—
Provision for taxes and accrued stumpage dues (note 12)	2,862,732	6,046,556
Dividends payable — common	3,655,821	3,652,722
— preferred (note 20)	594,044	8,700
Total current liabilities	\$ 26,571,902	\$ 43,463,729
Long Term Debt (note 13)	59,179,414	—
Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years (note 12)	33,314,688	19,487,000
Minority Interest in Subsidiary	1,927,986	1,922,751
 Shareholder's Equity		
Capital Stock (Notes 15 to 19)		
Preferred shares	33,137,850	—
Common shares	36,543,084	36,543,078
Retained Earnings	105,436,003	100,868,153
Capital surplus (note 14)	18,115,815	17,922,729
	<u>193,232,752</u>	<u>155,333,960</u>
	<u>\$314,226,742</u>	<u>\$220,207,440</u>

Notes to consolidated financial statements are an integral part of this statement

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1966

1. Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Consolidated Paper Corporation Limited, of its wholly owned subsidiaries and of Doeskin Products, Inc. in which the Company held a 70.5% interest at December 31, 1966, but do not include those of Bathurst Paper Limited. As a result of offers made to the holders of Class A and Common shares of Bathurst Paper Limited on November 28, 1966, (see Note 16), the Company had acquired majority voting control of Bathurst under all circumstances by December 16, 1966. Although Bathurst was a subsidiary at December 31, 1966, it was deemed misleading due to the short period of control to include its accounts for the year in the consolidated financial statements for the year ended December 31, 1966.

The accounts of Doeskin Products, Inc. were not consolidated as at December 31, 1965, for presentation to the shareholders as at that date, but for purposes of comparison with 1966, the 1965 accounts have been adjusted to include the accounts of Doeskin Products, Inc.

2. Currency

These statements are expressed in Canadian dollars. The accounts of subsidiaries carried in other currencies have been expressed in Canadian dollars on the following basis:

- (a) Current assets and current liabilities at rates of exchange prevailing at the balance sheet dates.
- (b) Other assets and liabilities and depreciation provision at the rates in effect at the dates on which the assets were acquired or the liabilities incurred.
- (c) Items entering into net earnings (other than depreciation provisions) at the average rates prevailing during the year.

3. Short Term Notes Receivable

These consist of the following types of investment carried at cost and represent the balance of the temporary investment of funds received from the issue of the debentures in 1966. Such investments have been scheduled to mature on dates which will allow the Company to meet a portion of the capital expenditures required for the Pontiac mill.

Deposit receipts and short term notes maturing on various dates to April 28, 1967, and bearing interest at rates from 6.15% to 6.25%	\$ 4,500,000
Short-term discount notes maturing on various dates to April 14, 1967 with a principal value of \$8,000,000	7,687,779
Total cost which approximates market value	<u>\$12,187,779</u>

4. Inventories

The Company's inventories comprised the following valued at not more than cost:

	Dec. 31, 1966	Dec. 31, 1965
Expenditures on woods operations	\$19,977,301	\$18,195,520
Pulpwood and sawlogs at mills	15,259,699	13,659,650
Manufacturing supplies, stores, etc.	8,561,147	6,791,429
Work in progress and finished products	5,150,516	4,013,629
Total	<u>48,948,663</u>	<u>42,660,228</u>

5. Marketable Securities

These consist of Canadian and foreign investments with a market value of \$14,233,934 (\$20,883,696 in 1965) and comprise the following categories of investment, at cost:

Canada, Provincial, Municipal and government guaranteed bonds, having a principal value of \$6,810,000 which will mature over the next three years (market value \$6,521,327)	\$ 6,552,488
Preferred shares of Canadian companies (market value \$1,114,653)	1,316,862
Common shares of Canadian companies (market value \$2,763,597)	2,905,966
Common shares of U.S. companies (market value \$3,834,357)	4,045,050
	<u>\$14,820,366</u>

6. Charges Deferred to Future Operations

Included in this category are the following:

	December 31, 1966		
	Cost	Amortization	Net
Extraordinary repairs to mill machinery	\$ 416,959	\$ 301,420	\$ 115,539
Pre start up expenses	987,285	86,472	900,813
Sundry	1,335,726	274,188	1,061,538
	<u>\$2,739,970</u>	<u>\$ 662,080</u>	<u>\$2,077,890</u>

	December 31, 1965		
	Cost	Amortization	Net
Extraordinary repairs to mill machinery	\$ 416,959	\$ 164,780	\$ 252,179
Pre start up expenses	129,767	—	129,767
Sundry	1,335,726	137,475	1,198,251
	<u>\$1,882,452</u>	<u>\$ 302,255</u>	<u>\$1,580,197</u>

7. Unamortized Debenture Expense

This amount includes commissions and expenses incurred during 1966 in respect of the issue of the Series A and Series B debentures and represents the unamortized amount after charging \$21,838 to expenses during the year. It is the intention of the Company to amortize the balance of these expenses over the present terms of the debentures.

8. Investment in Bathurst Paper Limited

At December 31, 1966 the offers referred to in note 16 had been accepted by the holders of 244,177 Class A and 837,160 Common shares of Bathurst and the Company had issued in exchange 1,325,514 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series. These preferred shares, valued at their par value of \$25 per share, represent the cost of the Company's investment in Bathurst Paper Limited of \$33,137,850.

9. Other Investments at Cost

These consist of the investment in Rolland Paper Company, Limited and other miscellaneous investments which the Company does not consider to be of a current nature in the light of its long term plans.

10. Exploration Expenses

These are shown at cost, less amounts written-off and represent the expenditures by Gamache Exploration & Mining Co. Ltd. on mineral exploration of the Company's limits and on oil exploration on Anticosti Island. The amount expended on exploration during the year was \$12,282 (\$230,355 in 1965) and amortization of \$58,284 (\$45,758 in 1965) was charged to expenses.

11. Property and Plant

Mill plants, other properties (other than Anticosti Island which was revalued in 1946) and timber limits (included at \$1.00) acquired from predecessor companies under the plan of reorganization are carried at values determined at January 1, 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for capital assets retired.

The following assets are included herein:

	1966		
	Cost	Accumulated depreciation and depletion	Net
(a) Pulp and paper mills	\$194,694,610	\$116,909,970	\$ 77,784,640
(b) Bag plants	34,873,399	6,693,599	28,179,800
(c) Lumber mills	4,031,842	810,875	3,220,967
(d) Vessels	3,011,634	1,737,164	1,274,470
(e) Timber limits	8,616,702	1,076,744	7,539,958
(f) Woodlands assets	4,377,628	1,106,587	3,271,041
(g) Pontiac mill	32,046,884	—	32,046,884
	<u>\$281,652,699</u>	<u>\$128,334,939</u>	<u>\$153,317,760</u>

	1965		
	Cost	Accumulated depreciation and depletion	Net
(a) Pulp and paper mills	\$180,744,493	\$114,634,658	\$ 66,109,835
(b) Bag plants	34,185,399	4,904,780	29,280,619
(c) Lumber mills	3,556,791	894,399	2,662,392
(d) Vessels	2,999,912	1,574,911	1,425,001
(e) Timber limits	8,616,702	970,829	7,645,873
(f) Woodlands assets	1,583,318	—	1,583,318
(g) Pontiac mill	2,183,328	—	2,183,328
	<u>\$233,869,943</u>	<u>\$122,979,577</u>	<u>\$110,890,366</u>

Depreciation has been calculated in accordance with the Company's established policy for items (a) to (d) inclusive at rates varying from 3½% to 20% on the basis that the rates applied will amortize the depreciable properties to salvage values over periods approximating the estimated useful lives of the various classes of property.

Timber limits include only Anticosti Island, revalued in 1946, those acquired with the acquisition of Gillies Bros. & Co. Ltd. in 1963 and sundry purchases since January 1, 1932. No depletion is chargeable to the major portion of the Company's limits as they were written down to \$1.00 under the plan of reorganization in 1932. Depletion has been charged for other limits on the basis of wood cut each year.

The Company's policy in the past regarding the accounting treatment of Woodlands capital expenditures has been to charge to woods operations all expenditures on woods equipment and improvements in the year of acquisition except for major new improvements and the expenditures associated with the opening up of new operating areas which were amortized to woods operations over a four year period.

Commencing with the Woodlands operating year 1966/1967, the Company's policy regarding the treatment of woods capital expenditures was changed to the following basis:—

(a) Woodlands capital expenditures from April 25, 1966 have been charged to property and plant.

(b) Unamortized balances of major new improvements and of the expenditures associated with the opening up of new areas which were included in the expenditures on woods operations, and included in inventories at the end of 1965, have been re-classified and charged to property and plant.

The Company intends to depreciate such woodlands capital assets at 25% per annum on a straight line basis.

This change in policy has no effect on the net earnings of the Company for the year 1966 as the depreciation charged in the accounts remained in inventories at the end of the year, in a manner similar to the cost of such expenditures under the previous policy.

No depreciation has been recorded in the books of account for the Pontiac pulp mill under construction as the mill is not expected to come into production until the last quarter of 1967.

12. Income Taxes and Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years

The Company's policy is to claim for income tax purposes the maximum capital cost allowances permitted under the income tax regulations and certain expenses claimable for income tax purposes in the year incurred but subject to amortization in the accounts over a number of years. The capital cost allowance and such claimable expenses expected to be claimed for 1966 will exceed the depreciation and amortization recorded in the accounts. Thus the provision for taxes on income of \$15,217,000 (\$16,491,000 in 1965) as shown in the statement of consolidated earnings includes an amount of \$12,934,000 (\$5,854,000 in 1965) which represents the income taxes calculated on this excess. This amount of \$12,934,000 (\$5,854,000 in 1965) is not currently payable and therefore is included in the balance sheet in "Accumulated tax reductions applicable to future years" and not under the current liability for income taxes. In future years, if depreciation and such claimable expenses recorded in the accounts exceed the maximum capital cost allowances and expenses 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.

At the time of the preparation of the financial statements for the year ended December 31, 1965, the Company did not intend to claim for income tax purposes capital cost allowances on certain fixed assets which had not come into commercial production at that date. In accordance with the Company's established policy, no depreciation had been charged in the accounts for the year on these assets. However, when the income tax returns for the year 1965 were prepared, full capital cost allowance was claimed on these assets. As a result of claiming this additional capital cost allowance, the income taxes payable on account of 1965 were reduced by \$893,688. Such reduction in taxes currently payable for the 1965 year has been reflected in the statement of consolidated assets and liabilities as at December 31, 1966 by a decrease in the amount of income taxes currently payable and an increase of a like amount in "Accumulated tax reductions applicable to future years".

A subsidiary company qualified as a "new manufacturing and process industry" in a designated area under the Department of Industry Area Development Incentives Act and, as such, qualifies for a three year tax exemption on its income earned since August 1, 1966.

The tax exemption of this subsidiary company has reduced current income taxes payable for the period ended December 31, 1966 by \$831,290.

13. Long Term Debt

The Company issued in 1966 \$25,000,000 U.S. principal amount of 5.10% Sinking Fund Debentures, Series A and \$30,000,000 U.S. principal amount of 5½% Sinking Fund Debentures, Series B. These debentures are secured by a floating charge on the undertaking and all other property and assets (except real and immovable properties and rights wherever located and except motor vehicles in the Province of British Columbia) both present and future of the Corporation.

Debentures outstanding at December 31, 1966 were:

5.10% Sinking Fund Debentures, Series A maturing December 1, 1990 —	
\$25,000,000 U.S.	\$26,884,102
5½% Sinking Fund Debentures, Series B maturing April 15, 1991 —	
\$30,000,000 U.S.	32,295,312
	<u>\$59,179,414</u>

The amounts shown as payable are in Canadian funds and represent the actual amounts received in Canadian funds for the principal value issued in U.S. funds, and have not been adjusted for fluctuations in rates of exchange since the respective dates of issue. The Company has covenanted to provide

for the Series A and Series B debentures sinking funds sufficient to redeem on June 1 (Series B on December 1) in each of the years 1971 to 1989, both inclusive, that principal amount of Series A and Series B debentures equal to 5% of the amount by which \$25,000,000 U.S. (Series B \$30,000,000 U.S.) exceeds the aggregate principal amount of all Series A (Series B) debentures, if any, purchased or redeemed other than through the operation of the sinking fund, by the Company prior to January 1 (Series B prior to July 1) of the year in which such redemption takes place.

14. Capital Surplus

This account arose on the reorganization of the predecessor companies as at January 1, 1932. At that time all property other than pulp and paper mills was assigned no value and, since that date, the proceeds from disposals of such property have been credited to this account, in 1966 \$193,086 (\$3,159 in 1965).

15. Supplementary Letters Patent

Supplementary Letters Patent, dated November 17, 1966, were received by the Company authorizing —

- the redesignation of the 7,000,000 shares of the authorized Capital stock as Common shares;
- an increase from 7,000,000 to 10,000,000 in the number of authorized Common shares;
- the creation of 4,000,000 preferred shares of \$25 par value issuable in series; and
- the designation of 2,000,000 preferred shares as 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series.

16. Offers

Offers were made on November 28, 1966 to the holders of Class A and Common shares of Bathurst Paper Limited for the exchange of shares on the following basis:

- Two 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series and one Share Purchase Warrant of the Company for each Class A share of Bathurst Paper Limited; and
- One 6% Cumulative Redeemable Preferred Share 1966 Series and one-half share Purchase Warrant of the Company for each Common share of Bathurst Paper Limited;

subject to the proviso that the offers had been accepted during a four-month period from that date by the holders of that combined number of Class A and Common shares of Bathurst as would give the Company majority voting control of Bathurst under all circumstances. Such majority voting control was acquired by December 16, 1966 and by December 31, 1966 1,325,514 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series and 662,757 Share Purchase Warrants had been issued for 244,177 Class A and 837,160 Common shares of Bathurst.

17. Capital Stock

After the changes authorized by Supplementary Letters Patent and after the acceptance of the offers by some of the holders of Class A and Common shares of Bathurst, the capital stock of the Company at December 31, 1966 was —

Preferred shares of the par value of \$25 each	
Authorized — 4,000,000 shares of which 2,000,000 shares are designated as 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series	
Issued — 1,325,514 Preferred Shares 1966 Series	\$33,137,850
Common shares without nominal or par value	
Authorized — 10,000,000 shares (1965 — 7,000,000 shares)	
Issued — 5,917,812 shares (1965 — 5,917,811 shares)	36,543,084
	<u>\$69,680,934</u>

Subject to the restrictions contained in certain covenants in the Trust Deeds securing the Series A and Series B debentures and in the Preferred share provisions, the Preferred shares may be redeemed at the option of the Company on thirty days' notice, at \$26 per share after March 31, 1975.

Dividends on the Preferred shares and on the Common shares, other than stock dividends, are subject to restrictions under certain covenants in the Trust Deeds securing the Series A and Series B Debentures and in the Preferred share provisions. As of December 31, 1966 neither of these restrictions was operative.

The Preferred shares are non-voting except when in default in payment of, in the aggregate, eight quarterly dividends.

From January 1 to January 5, 1967 (the record date for preferred dividends) a further 60,537 Class A and 93,608 Common shares of Bathurst were exchanged for 214,682 of the new Preferred shares of the Company. From January 6 to February 17, 1967, a further 40,457 Class A and 44,254 Common shares of Bathurst were exchanged for a total of 125,168 new Preferred shares of the Company, so that the Company held at that date a total of 345,171 Class A and 975,022 Common shares of Bathurst in exchange for which it has issued a total of 1,665,364 new Preferred shares.

18. Share Purchase Warrants

Under the terms and conditions of an Indenture bearing formal date of November 21, 1966, between the Company and The Royal Trust Company, the Warrants shall

- (a) be limited to warrants in respect of an aggregate of one million and three thousand four hundred and fifty-five (1,003,455) Common shares;
- (b) expire at the close of business on March 31, 1975;
- (c) entitle the holder thereof to subscribe for and purchase one Common share on the basis of one whole warrant or two one-half warrants per Common share; and
- (d) be exercisable at \$40 for each Common share subscribed for prior to the close of business on March 31, 1971 and at \$45 for each Common share subscribed for thereafter and prior to the close of business on March 31, 1975.

19. Reservation of Common Shares

Subject to the passing of an extraordinary resolution by the Warrantholders of Bathurst Paper Limited, the reservation of 99,910 Common shares of Bathurst will be changed so that the said reservation of Common shares for the exercise of the subscription rights evidenced by Share Purchase Warrants accompanying the 6% Sinking Fund Debentures, Series A, will be terminated and replaced by the reservation of 99,910 Common shares of Consolidated.

In addition, of the authorized but unissued Common shares of the Company, 903,545 Common shares have been reserved for issue upon the exercise of the subscription rights evidenced by Share Purchase Warrants accompanying the 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series issued and to be issued for the Class A and Common shares of Bathurst Paper Limited, assuming a 100% acceptance of the offers, and 611 Common shares have been reserved for issue in lieu of interest on 5½% First Mortgage Bonds, 1961 Series (retired in 1947).

20. Dividends

The first dividend on the 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series was declared on November 28, 1966 payable on February 1, 1967 to shareholders of record January 5, 1967 on the shares issued to that date subject to the acquiring of majority voting control. Majority voting control was acquired by December 16, 1966, and so the Company has accrued the dividends payable on all shares exchanged to January 5, 1967. Also, the Company has accrued as receivable, and credited to retained earnings, all dividends on Class A and Common shares of Bathurst declared on November 28, 1966, payable on February 1, 1967, to shareholders of record January 6, 1967 on the shares exchanged to that date.

21. Contingent Liabilities

The Company's contingent liabilities as at December 31, 1966 (for the cost of supplementary past service credits) arising from the improvements made in 1963 to the Employees' Retirement Income Plan have been actuarially estimated at \$2,600,000. It is intended that payments will be made over the next ten years to amortize this amount.

22. Interest During Construction

The total interest accrued on the Series A and Series B Debentures from the various dates of issue in 1966 to December 31, 1966 amounted to \$2,468,303. Of this \$1,949,619 was charged to capital projects and \$518,684 to interest expense. Interest income of \$990,579 received from the temporary investment of excess funds has been credited to the capital projects.

23. Commitments

As at December 31, 1966 the Company and its subsidiaries were committed, under purchase orders and contracts for capital expenditures, for a total of \$29,325,000 of which \$26,492,000 was in connection with the Pontiac Project.

24. Directors' Remuneration

The total remuneration received by directors as directors or officers of the Company and its subsidiaries for the year amounted to \$279,229.

Auditors' Report

The Shareholders,
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,

We have examined the accompanying statement of consolidated assets and liabilities of Consolidated Paper Corporation Limited and subsidiary companies as at December 31, 1966, and the statements of consolidated earnings, of consolidated retained earnings and of source and application of funds for the year ended on that date. 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 our opinion the aforementioned financial statements present fairly the financial position of the company and its subsidiaries as at December 31, 1966, and the results of their operations and the source and application of funds 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 except for the changes, with which we concur, in the treatment of woods capital expenditures and in the method of computing depreciation thereon referred to in note 11 to the consolidated financial statements.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Chartered Accountants.

Montreal, Quebec, February 20, 1967.

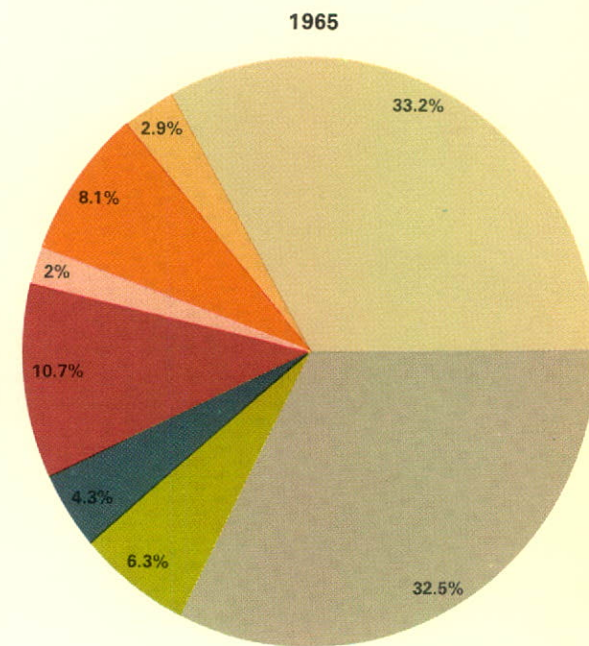
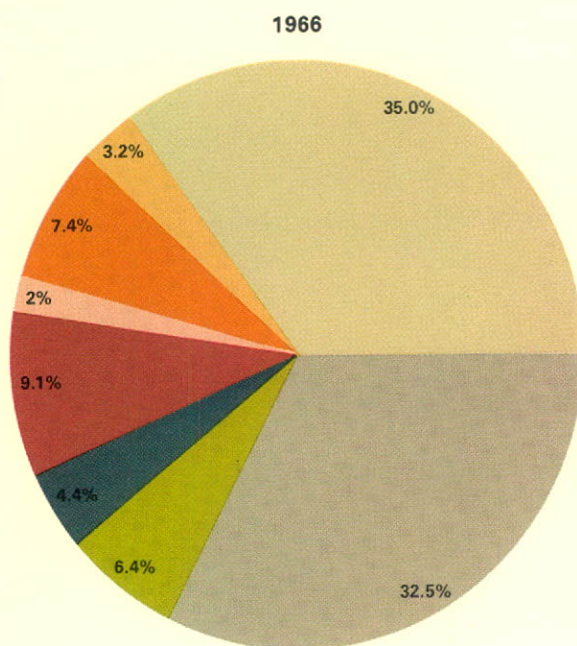
Source and Disposition of Revenue

Source of Revenue

Sales of products, profit on exchange, investment income and miscellaneous revenue

1966		1965		Increase (Decrease)
\$167,737,481	100.0%	\$153,754,448	100.0%	\$13,983,033

Disposition of Revenue



Disposition of Revenue

Wages, salaries and employee benefits exclusive of wages in new construction

Materials and supplies, etc.

Power and fuel

Provision for depreciation and depletion

Taxes:

Income — Federal and Provincial

Municipal, school and other taxes

Common Dividends

Subsidiary company preferred dividends

Balance transferred to retained earnings

1966		1965		Increase (Decrease)
\$ 58,639,754	35.0	\$ 51,027,024	33.2	\$ 7,612,730
54,586,465	32.5	49,991,060	32.5	4,595,405
10,789,147	6.4	9,773,055	6.3	1,016,092
7,418,000	4.4	6,617,487	4.3	800,513
15,217,000	9.1	16,491,000	10.7	(1,274,000)
3,329,083	2.0	2,914,633	2.0	414,450
12,427,404	7.4	12,427,403	8.1	1
24,296	—	16,013	—	8,283
5,306,332	3.2	4,496,773	2.9	809,559
<u>\$167,737,481</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$153,754,448</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$13,983,033</u>

Ten-Year Review

(Dollars in thousands)

		1966	1965(b)
Sales, Earnings and Dividends	Sales	\$159,056	\$145,496
	Profit (loss) on exchange	6,889	6,231
	Other revenue (a)	1,793	2,027
	Earnings before provision for depreciation, depletion and provision for taxes on income	40,393	40,049
	Provision for depreciation and depletion	7,418	6,618
	Provision for taxes on income	15,217	16,491
	Net earnings available for dividends	17,758	16,940
	Net earnings — per common share	3.00	2.86
	Dividends declared		
	6% Preferred	585	—
	“ — per preferred share	.38	—
	Common	12,427	12,427
	“ — per common share	2.10	2.10
	Property and Plant	Expenditures on maintenance and repairs	9,697
Expenditures on expansion, improvements and replacements		51,064	23,945
Property and plant (gross)		281,653	233,870
Accumulated provision for depreciation and depletion		128,335	122,980
Property and plant (net)		153,318	110,890
Working Capital	Working Capital	83,161	49,707
	Ratio of current assets to current liabilities	4.1 to 1	2.1 to 1
Shareholders' Equity	Capital Stock	69,681	36,543
	Retained earnings	105,436	100,868
	Capital surplus	18,116	17,923
	Total	193,233	155,334

(a) Years prior to 1965 adjusted for comparison.

(b) 1965 figures have been adjusted to include Doeskin Products, Inc.

1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957
\$125,760	\$117,197	\$116,269	\$119,009	\$119,600	\$100,082	\$ 95,846	\$106,456
5,935	5,489	5,297	1,448	(1,926)	(3,027)	(2,254)	(3,204)
1,960	2,137	1,812	1,293	1,558	1,237	905	782
38,810	38,547	39,303	36,977	37,003	30,429	28,634	29,587
5,913	5,871	5,155	5,224	5,168	4,068	4,535	4,900
16,442	16,690	17,600	16,460	15,735	13,275	11,525	12,000
16,455	15,986	16,548	15,293	16,100	13,086	12,574	12,687
2.78	2.70	2.80	2.58	2.72	2.55	2.45	2.47
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
12,427	12,427	11,836	11,836	11,836	10,265	10,265	10,265
2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
8,331	7,309	7,277	7,418	7,376	6,458	5,779	7,444
15,401	17,055	3,925	6,055	6,679	3,028	1,314	9,527
200,961	188,563	174,075	171,395	166,079	130,020	126,946	126,567
114,046	111,042	107,609	103,612	99,361	95,535	92,284	88,628
86,915	77,521	66,466	67,783	66,718	34,485	34,662	37,939
69,897	74,328	78,680	70,835	66,597	61,672	60,626	55,325
3.5 to 1	4.1 to 1	4.6 to 1	4.4 to 1	3.9 to 1	3.9 to 1	4.3 to 1	4.0 to 1
36,543	36,543	36,543	36,543	36,543	5,143	5,142	5,142
96,371	92,344	88,785	84,073	80,616	76,324	73,400	70,985
17,941	18,032	18,032	18,033	18,023	18,017	17,982	17,963
150,855	146,919	143,360	138,649	135,182	99,484	96,524	94,090

Subsidiary Companies:

Wholly Owned:

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

Controlled: Bathurst Paper Limited Doeskin Products, Inc.

Products:

Consolidated Paper Sales, Limited

Newsprint for letterpress, rotogravure and offset printing

Wayagamack kraft papers (bleached, unbleached and semi-bleached)

Laurentide boxboard

St. Regis-Consolidated Packaging Limited

Multiwall paper bags; heavy-duty industrial plastic bags

Automatic high-speed filling, weighing and closing equipment

Polyethylene coated papers and paperboard

Copaco kraft paper towels, towelling and splicing film

Doeskin Products, Inc.

Bathroom tissue, facial tissue, napkins, towels and wipes

Gillies Bros. & Co. Ltd.

White pine, red pine and spruce lumber; hardwood lumber

Consolidated Pontiac Inc.

Pontiac softwood kraft pulp (bleached, semi-bleached and unbleached)

Pontiac hardwood kraft pulp (bleached)

Bathurst Paper Limited

Kraft linerboard, corrugating medium, boxboards and coated paperboards, corrugated containers, interior packing and other corrugated specialties

Wood products, i.e., softwood lumber, wirebound boxes and crates, pallets, cleated corrugated boxes, plywood and nailed wood boxes, and packaging grade veneer

Plastic squeeze tubes, bottles, boxes and baskets, produce trays, and other plastic containers

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

35^e RAPPORT ANNUEL

1966



Usines, fabriques et scieries



CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

Administration et Siège Social
1615 ÉDIFICE SUN LIFE, MONTRÉAL 2, QUÉ.

35^e Rapport Annuel

Administrateurs

Henry G. Birks
Président, Henry Birks & Sons Limited — Montréal, Québec

Aristide Cousineau
Président, René T. Leclerc Incorporée — Montréal, Québec

Paul G. Desmarais
Président, Corporation de Valeurs Trans-Canada — Montréal, Québec

Stanley D. Elder
Vice-Président, Finances — Montréal, Québec.

Charles Gavsie, C.R.
Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard — Montréal, Québec

*G. Arnold Hart
Président du Conseil et Président, Banque de Montréal — Montréal, Québec

*George M. Hobart
Président du Conseil — Montréal, Québec

*Richard A. Irwin
Président et Directeur Général — Montréal, Québec

*William S. Kirkpatrick
Président du Conseil, Cominco Ltd. — Montréal, Québec

Peter M. Laing, C.R.
Smith, Davis, Anglin, Laing, Weldon & Courtois — Montréal, Québec

*Herbert H. Lank
Président du Conseil, Du Pont du Canada Limitée — Montréal, Québec

Anson C. McKim, O.B.E.
Industriel — Montréal, Québec

*Lucien G. Rolland
Président et Directeur Général, Compagnie de Papier Rolland, Limitée — Montréal, Québec

Peter N. Thomson
Président du Conseil, Power Corporation of Canada, Limited — Montréal, Québec

*William I. M. Turner, Jr.
Président, Power Corporation of Canada, Limited — Montréal, Québec

*Membre du Comité Exécutif

Officiers

George M. Hobart <i>Président du Conseil</i>	K. Ross Hughes <i>Trésorier</i>
Richard A. Irwin <i>Président et Directeur Général</i>	J. Michael Dawson <i>Contrôleur</i>
John D. Andrew <i>Vice-Président, Service des Ventes</i>	Robert B. Calhoun <i>Secrétaire</i>
Edward T. Buchanan <i>Vice-Président, Projet Pontiac</i>	J. Alfred Prévoist <i>Trésorier Adjoint</i>
Stanley D. Elder <i>Vice-Président, Finances</i>	Edward H. Wilton <i>Trésorier Adjoint</i>
James G. MacLeod <i>Vice-Président, Service Forestier</i>	Valentino P. Giuliani <i>Contrôleur Adjoint</i>
L. Reginald Macrae <i>Vice-Président, Service d'Emballage</i>	L. Eric B. Harvey <i>Contrôleur Adjoint</i>
John B. Sweeney <i>Vice-Président, Service de la Fabrication</i>	R. A. Solomon <i>Contrôleur Adjoint</i>
John R. Yarnell <i>Vice-Président, Service d'Administration</i>	T. Oscar Stangeland <i>Secrétaire Adjoint</i>

Bureaux de Transferts

Actions ordinaires et privilégiées
Au Siège Social de la Compagnie

The Royal Trust Company, Saint John,
Toronto, Winnipeg et Vancouver

Registraire

Actions ordinaires et privilégiées

Montreal Trust Company, Saint John,
Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

Registres et Agents de Transfert

Débetures

Montreal Trust Company, Montréal et
Toronto

The Royal Bank of Canada Trust Company,
Cité de New York

Faits saillants (indiquant les chiffres comparatifs de 1965)

	1966	1965
Ventes nettes	\$165,944,641	\$151,726,955
Revenus provenant de toutes sources, y compris de change étranger	167,737,481	153,754,448
Provision pour impôts sur le revenu	15,217,000	16,491,000
Bénéfices nets de l'année	17,758,032	16,940,189
Dividendes payés sur actions ordinaires	12,427,403	12,427,403
" — par action ordinaire	2.10	2.10
Fonds de roulement	83,161,298	49,706,801
Dette à long terme	59,179,414	—
Immobilisations	51,063,561	24,082,436
Ventes des produits des usines de pâte et papier — en tonnes:		
Papier-journal	853,430	783,772
Papier kraft	75,371	68,388
Carton	19,988	17,220
Autres produits de la pâte et du papier	49,111	47,964
Total	997,900	917,344
Nombre moyen d'employés réguliers	7,763	7,086
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	20,871	20,628

NOTE: Les comptes de Les Papeteries Bathurst Limitée ne sont pas inclus dans ce rapport.

Rapport des administrateurs

Aux actionnaires,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le 35^e Rapport Annuel de la Compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1966, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport des vérificateurs, MM. Touche, Ross, Bailey & Smart.

AVANT-PROPOS

Au cours de l'année, la politique que poursuit sans relâche la Compagnie dans la diversification de son produit de base et l'expansion de ses opérations s'est manifestée par un certain nombre de faits nouveaux remarquables.

L'événement le plus important a été la décision de fusionner Les Papeteries Bathurst Limitée. Conformément à une lettre explicative qui vous a été adressée le 30 octobre dernier, la Compagnie a dûment présenté des offres aux détenteurs d'actions classe A et ordinaires de Les Papeteries Bathurst Limitée en vue d'acquérir leurs actions. Par la suite, les actionnaires de la "Bathurst" ont déposé un nombre suffisant d'actions pour assurer à la Compagnie une participation votante majoritaire dans Les Papeteries Bathurst Limitée. Un avis à cet effet a été publié dans les journaux le 19 décembre suivant. Afin de vous familiariser aux affaires de Les Papeteries Bathurst Limitée, nous avons jugé opportun d'annexer aux présentes un exemplaire de son Rapport Annuel 1966. Cette mesure constitue la dernière étape de six années de diversification et de progrès, marquées par l'acquisition des usines de la "St. Regis" à travers le Canada et celles de la "Gillies Bros. & Co. Ltd.", suivie d'un placement substantiel dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitée et l'achat d'une participation majoritaire dans la "Doeskin Products, Inc."

La fusion avec la "Bathurst" s'est traduite par l'apport de la capacité de production de deux usines de pâtes et papiers, onze fabriques de transformation et de trois scieries. Elle a permis d'agrandir le champ d'activité de la Compagnie en disposant désormais de huit usines de pâtes et papiers, de seize fabriques de transformation et de sept scieries disséminées dans six provinces du Canada.

Un autre événement remarquable de 1966 réside dans la mise en marche au mois de juillet de la

nouvelle machine à papier-journal de grande vitesse à l'usine Laurentide à Grand'Mère. L'inauguration officielle en a été faite en novembre par l'Honorable Daniel Johnson, Premier Ministre du Québec. On a également assisté au cours de l'année à l'inauguration de la nouvelle usine de sacs à Calgary et à celle de la nouvelle scierie sur la rivière Péribonka au Québec.

Les travaux de construction de l'usine de pâte kraft blanchie dans le comté de Pontiac au Québec, dont la mise en marche est prévue pour l'automne de 1967, se sont poursuivis durant toute l'année.

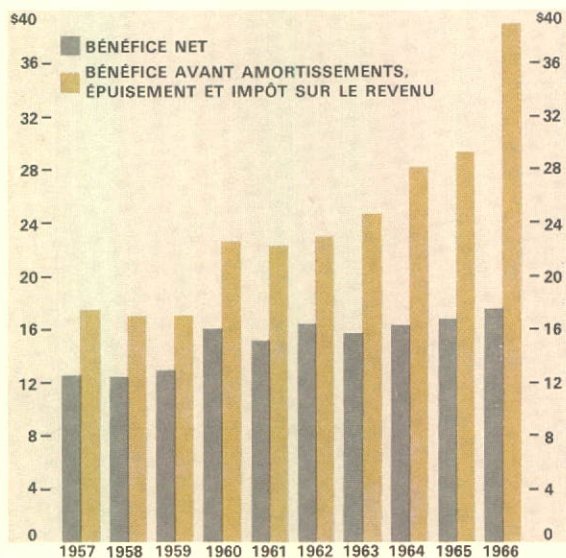
REVUE FINANCIÈRE DE 1966

Bénéfices

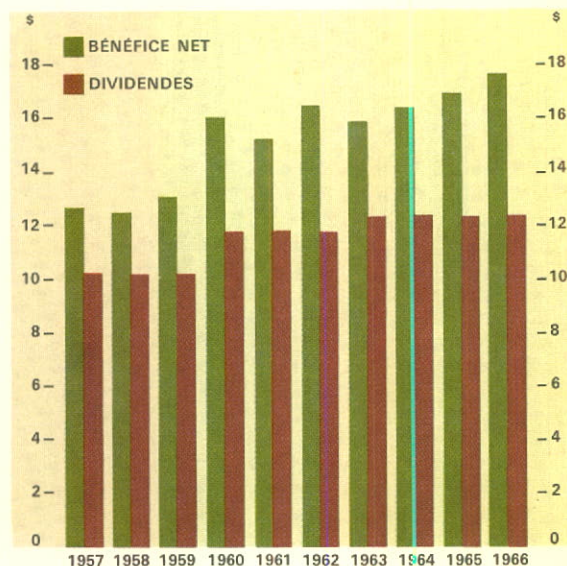
La demande pour les produits de la Compagnie a continué de se maintenir à un haut niveau durant l'année, tant au Canada qu'à l'étranger. Les ventes de 1966 atteignent \$165,944,641 et excèdent de \$14,217,686 celles de 1965. Les profits nets en 1966 se chiffrent par \$17,758,032 (ou \$3.00 l'action), à rapprocher de \$16,940,189 (ou \$2.86 l'action) en 1965, soit une augmentation de \$817,843 ou 4.8 pour cent. L'accroissement des revenus résultant de meilleures ventes, qui ont bénéficié de certaines majorations de prix pour une partie de l'année seulement, a été contrebalancé par des amortissements plus lourds et par la hausse des frais d'exploitation suscitée par la concurrence sur les marchés mondiaux. L'amélioration des profits nets est attribuable à une diminution du taux moyen effectif d'imposition découlant d'une exemption fiscale de \$831,290 dont bénéficie une filiale à titre de nouvelle industrie de fabrication située dans une région désignée.

En établissant les profits de 1966 à \$3.00 l'action, aucun compte n'a été tenu des dividendes sur les actions privilégiées 6% cumulatif, rachetables, série 1966 émises ou à émettre en échange des actions de la "Bathurst", puisque les revenus de celle-ci ne sont pas consolidés pour l'exercice. Similairement, les dividendes à recevoir sur les actions provenant de l'échange de titres n'ont pas été considérés comme revenus. Le coût net des dividendes s'élevant à \$278,482 a été imputé aux revenus retenus en affaires.

BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE AVANT AMORTISSEMENTS, ÉPUISEMENT ET IMPÔT SUR LE REVENU en millions de dollars



BÉNÉFICE NET ET DIVIDENDES en millions de dollars



On a continué de suivre la politique de constituer une provision suffisante pour impôts futurs sur le revenu. Le montant imputé à cet égard aux profits de 1966 représente \$12,934,000, soit l'équivalent de \$2.19 l'action.

Situation financière

Au cours de l'année, deux émissions de débetures ont été effectuées par l'entremise d'institutions privées de placement. La première concerne la vente de \$25,000,000 de débetures à fonds d'amortissement, en dollars américains, portant intérêt au taux de 5.10 pour cent et échéant le 1^{er} décembre 1990. La seconde représente \$30,000,000 de débetures à fonds d'amortissement, en dollars américains, portant intérêt au taux de 5% pour cent et échéant le 15 avril 1991. La vente de ces débetures a rapporté \$59,179,414 en dollars canadiens. Le produit de ces deux émissions a servi partiellement aux besoins courants du fonds de roulement, et le solde a été et sera utilisé à défrayer le coût de construction de la nouvelle usine à pâte Pontiac.

Les effets à recevoir à court terme se chiffrant par \$12,187,779 représentent des placements en billets et certificats de dépôts bancaires provenant de la vente des débetures en 1966. L'échéance de ces effets n'excède pas quatre mois.

Les comptes et effets à recevoir ont augmenté de \$2,663,573 par suite de la progression des

ventes. Les stocks se sont relevés de \$6,288,435 en raison du haut degré d'intensité des affaires et des réserves de bois à pâte constituées pour la nouvelle usine Pontiac.

Les titres négociables ont diminué de \$4,381,805 par suite de l'utilisation des fonds provenant du rachat d'obligations au paiement de dettes courantes relatives à l'exécution du programme des dépenses de capital. Les titres restant en portefeuille en fin d'exercice ont une valeur du marché de \$14,233,934.

Les effets à payer à court terme ont été réduits de \$17,500,000 au cours de l'année par l'affectation à cette fin d'une partie des fonds provenant de l'émission des débetures série "A".

À une assemblée générale spéciale des actionnaires tenue le 15 novembre 1966, le règlement "L" a été adopté aux fins de modifier et d'augmenter le capital social de la Compagnie comme suit:

- la redésignation comme actions ordinaires des 7,000,000 d'actions du capital autorisé;
- l'augmentation de 7,000,000 à 10,000,00 du nombre d'actions ordinaires autorisées;
- la création de 4,000,000 d'actions privilégiées d'une valeur nominale de \$25 chacune, à émettre par séries; et
- la désignation de 2,000,000 d'actions privilégiées comme actions privilégiées 6% cumulatif, rachetables, série 1966.

Au 31 décembre 1966, le placement de \$33,137,850 dans Les Papeteries Bathurst Limitée correspon-

dait à l'émission de 1,325,514 nouvelles actions privilégiées 6% cumulatif, rachetables, série 1966, d'une valeur nominale de \$25 chacune en échange contre 244,177 actions classe A et 837,160 actions ordinaires de la "Bathurst" déposées à cette date chez les fiduciaires.

Dividendes

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

Le premier dividende trimestriel de 38¢ par action sur les nouvelles actions privilégiées 6% cumulatif, rachetables, série 1966 a été déclaré le 28 novembre 1966, payable le 1^{er} février 1967 aux actionnaires immatriculés en date du 5 janvier 1967.

Dépenses de capital

Les dépenses de capital se chiffrent par \$51,063,000 et comprennent le coût d'achèvement de la nouvelle machine à papier-journal à Grand-Mère et celui de la scierie de Péribonka. Les dépenses affectées à l'usine de pâte Pontiac s'élèvent à \$29,864,000 pour l'exercice. En outre, on a consacré une somme de \$3,024,000 à l'amélioration et à l'outillage mécanique du service forestier. Dans le passé, ces dépenses étaient traitées

comme frais courants de l'exploitation forestière. Cependant, vu l'importance grandissante du programme de mécanisation présentement en cours dans le service forestier, la Compagnie a décidé de capitaliser désormais ces dépenses au poste des immobilisations. Il a été convenu que l'amortissement de ces valeurs actives sera porté aux frais d'exploitation sur une période de quatre ans. Cette nouvelle méthode de comptabilisation n'affecte en rien les profits nets de la Compagnie pour l'exercice de 1966 car l'amortissement imputé aux livres se retrouve dans la valeur des stocks en fin d'année.

Le programme de dépenses de capital reportées à l'année 1967 s'élève à \$38,000,000.

Pour l'année 1966, les frais d'entretien et de réparations représentent \$9,697,000 au chapitre des usines et de l'outillage et \$1,987,000 à celui du service forestier.

VENTE ET FABRICATION

Papier-journal

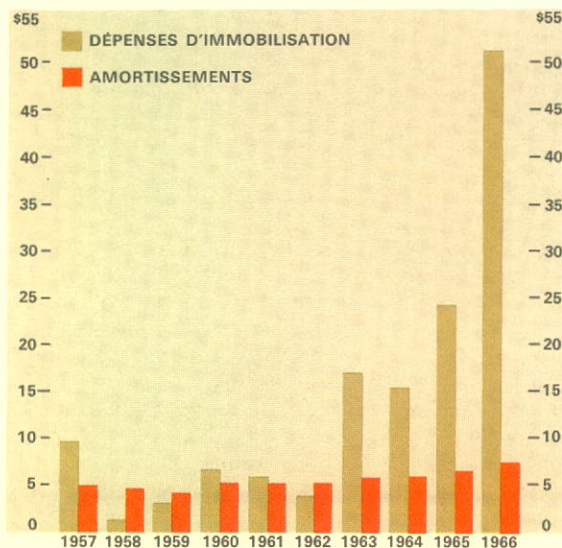
Pour la troisième année consécutive, les ventes de papier-journal ont augmenté en 1966, atteignant un volume sans précédent de 853,430 tonnes, soit 69,658 tonnes de plus qu'en 1965. La demande pour notre papier-journal est demeurée ferme, surtout en Amérique du Nord où la Compagnie vend la majeure partie de sa production. Comme la vente du papier-journal est soumise à une concurrence de plus en plus vive, la Compagnie a décidé d'installer des agences à New-York et Chicago en vue de mieux servir la clientèle de ces grands marchés.

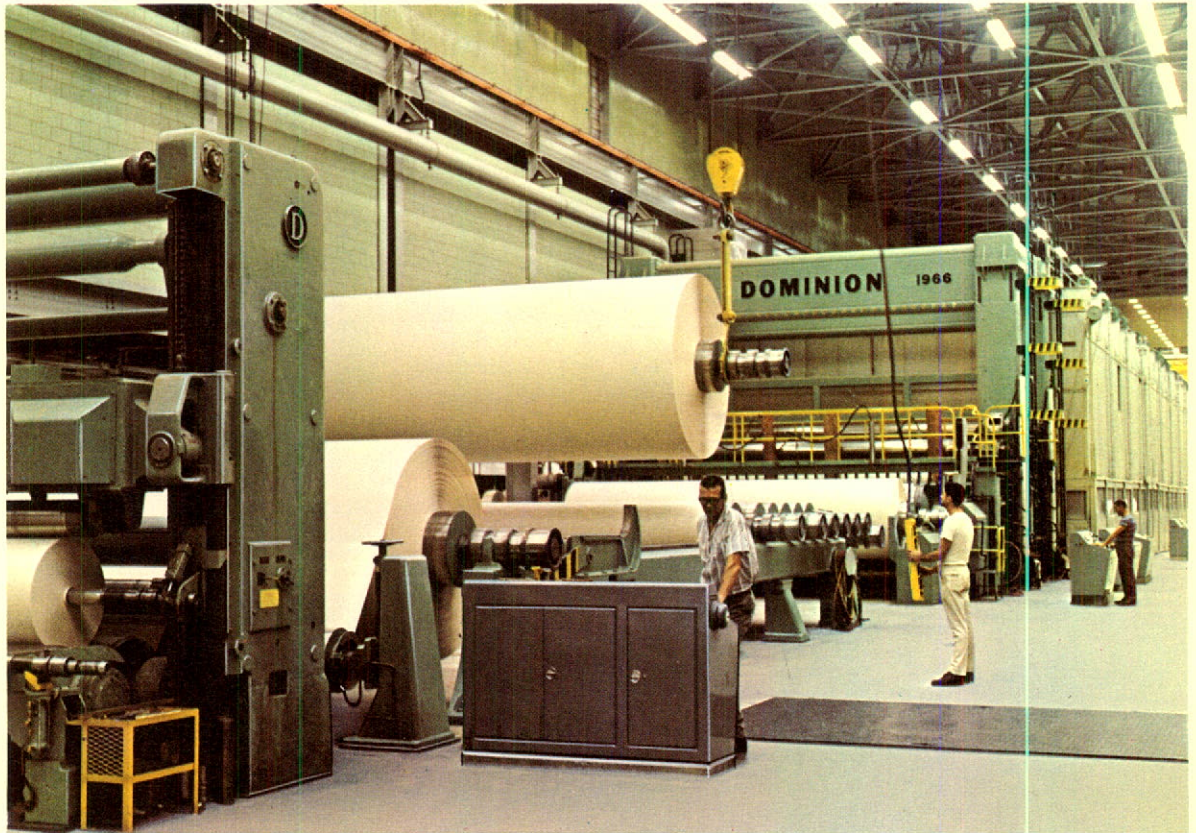
Une majoration de prix de cinq dollars la tonne, la première depuis 1957, a été mise en vigueur le 1^{er} juin et a compensé, du moins partiellement, la hausse ininterrompue du coût de la main-d'oeuvre et des matières premières.

La capacité de production de la Compagnie en papier-journal s'est accrue d'environ 21% par suite de la mise en marche de la nouvelle machine à l'usine Laurentide et de l'autorisation accordée par le gouvernement du Québec à l'industrie des pâtes et papiers d'exploiter ses usines le dimanche.

L'outillage des usines fait actuellement l'objet d'améliorations considérables. Celles-ci comprennent, entre autres, l'installation de nouveaux tambours écorceurs et la construction d'une annexe aux entrepôts d'expédition à l'usine Laurentide, des travaux de génie à l'usine Belgo destinés à convertir la fabrication de la pâte à partir d'un bisulfite à base soluble afin d'améliorer la qualité du papier, du nouvel outillage à l'usine de Port-Alfred pour la manutention et le traitement des copeaux en provenance de Péribonka, de nouveaux caissons d'arrivée sous pression à la tête des deux

DÉPENSES D'IMMOBILISATION ET AMORTISSEMENTS
en millions de dollars





La nouvelle machine No 10 de l'usine Laurentide, située à Grand'Mère, Qué., a un rendement de 325 tonnes de papier-journal par jour.

machines à papier-journal à l'usine Wayagamack Island et l'installation d'autre outillage auxiliaire destiné à la fabrication de papier-journal spécial, dont la demande ne cesse de s'accroître.

Papier kraft

La demande pour le papier kraft a continué d'être fort soutenue au cours de 1966. Les expéditions ont excédé de 12.9% celles de 1965 en raison d'une capacité de production accrue résultant du programme de modernisation entrepris au cours des dernières années et de l'exploitation dominicale. Le prix du papier kraft de qualité écrue et semi-blanchie a été majoré en général de \$10 la tonne au mois de septembre.

La construction du nouvel entrepôt pour le papier kraft a été terminée à l'usine Wayagamack Island, ce qui permettra d'améliorer le service à la clientèle et assurer une exploitation plus efficace.

Carton d'emballage

La dernière phase du programme de modernisation de la machine à carton a été complétée au

début de 1966. En dépit d'un arrêt de production de 27 jours en février pour en permettre le parachèvement, les expéditions de carton d'emballage ont augmenté de 16% en volume par rapport à 1965. Les prix de la plupart des qualités de carton ont été majorés de trois à cinq pour cent à compter du mois de septembre.

Service d'emballage

Les ventes du service d'emballage ont été légèrement supérieures à celles de 1965. L'expansion économique au Canada a commencé de se ralentir quelque peu et le déclin des projets d'habitation, de même que la tendance grandissante des expéditions en vrac, ont considérablement affecté nos ventes de sacs en papier à l'industrie des produits de la pierre pulvérisée. Par contre, les ventes de sacs en plastique affichent un progrès sensible. Dans l'ensemble, les ventes de sacs industriels ont été les meilleures depuis 1962.

La nouvelle usine de sacs à Calgary a été inaugurée au mois de juin, ce qui a permis d'obtenir une production accrue dans l'Ouest canadien et d'offrir un meilleur service à la clientèle.

La nouvelle série d'emballages "Jetflow" pour le talc, la chaux, le ciment et autres produits analogues a été favorablement accueillie par les usagers et le service de location et d'entretien des machines à ensacher a continué d'apporter un appui essentiel à la vente des sacs industriels.

Tissus de papier

Pour la première année complète d'administration par la Compagnie, le volume des ventes de la "Doeskin Products, Inc." comprenant le papier hygiénique, le tissu de démaquillage, les serviettes et les essuie-mains marque une augmentation de 6% comparativement à 1965. Des méthodes rationnelles et efficaces d'administration et de mise en marché ont contribué à renverser la tendance des profits à la baisse et à relever les bénéfices nets par rapport à 1965.

Pâte kraft

La construction de la nouvelle usine de pâte kraft dans le comté de Pontiac au Québec avance rapidement, avec quelque 1,500 ouvriers sur le

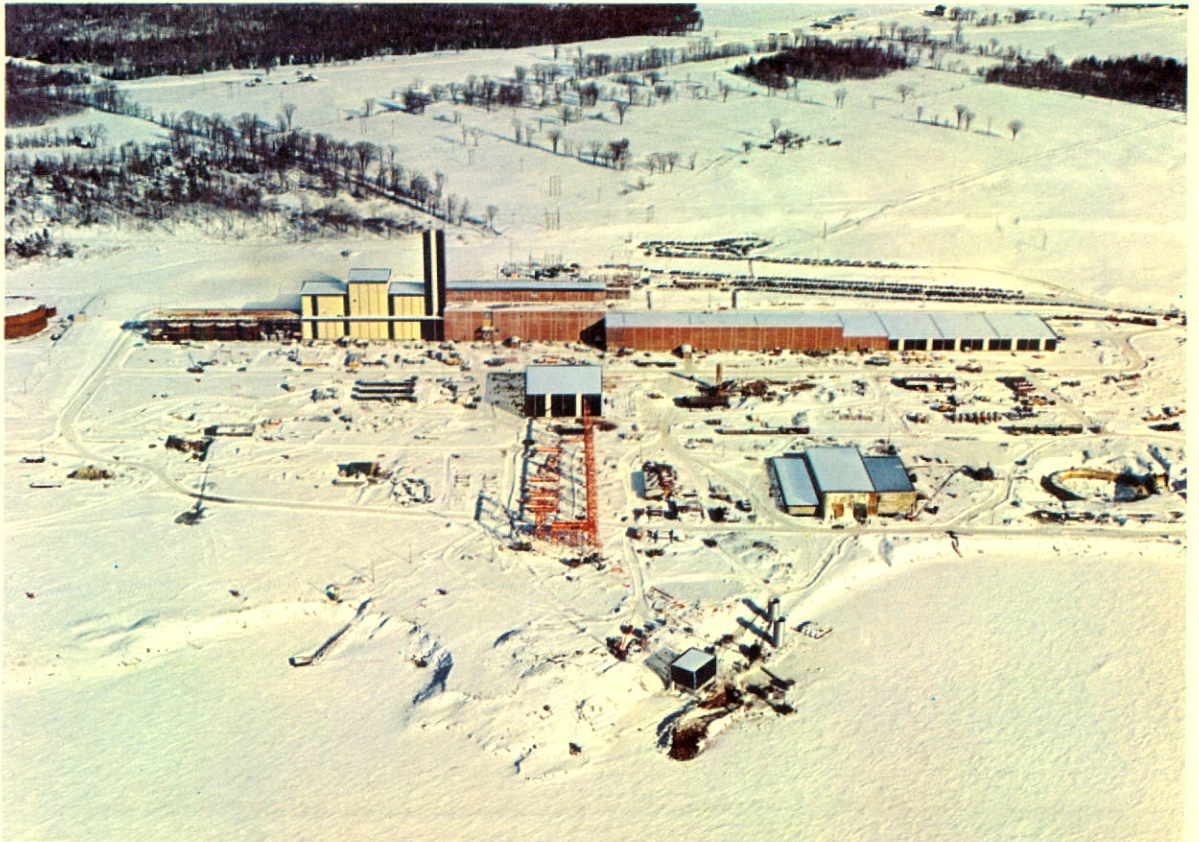
chantier. L'extérieur de tous les principaux immeubles était terminé en fin d'année. Par suite de changements apportés aux plans, de la hausse des prix et d'arrêts du travail, le coût total de ce projet dépassera sensiblement l'estimé original de \$50 millions. Aucun effort n'est épargné pour restreindre l'augmentation de ces frais dans l'optique du mouvement actuel d'inflation.

Tous les membres des cadres administratifs et techniques ont été nommés par la direction et la plupart sont déjà installés dans les centres de la région tels Shawville, Bryson et Campbell's Bay où la compagnie a pourvu à leur logement.

On a élaboré un programme de formation et d'entraînement du personnel technique en vue d'assurer l'exploitation normale de l'usine et des mesures sont actuellement prises pour le mener à bonne fin.

La "Consolidated Pontiac Inc.", filiale de la Compagnie chargée de la vente des produits, dispose d'un personnel compétent et expérimenté qui a entrepris une enquête rationnelle et méthodique du marché. Celle-ci comporte entre autres des en-

La nouvelle usine de pâte Pontiac située à Portage-du-Fort, du côté québécois de la rivière Outaouais, dont le début des opérations est prévu pour l'automne 1967.



treuves personnelles avec plus de 90 pour cent des clients en perspective au Canada et aux États-Unis intéressés à la pâte de première qualité.

Un des traits caractéristiques de l'usine se retrouve dans la souplesse de ses opérations. Par le moyen de cinq piles distinctes de copeaux provenant de diverses essences de bois durs et mous, en passant par un processus de blanchissage à six phases, il sera possible de fabriquer des pâtes écruës, semi-blanchies ou complètement blanchies de la plus haute qualité. La pâte pourra être composée d'une seule sorte de bois ou d'un mélange approprié d'espèces.

Bois de construction et de sciage

La production et la vente du bois d'oeuvre de la filiale "Gillies Bros. & Co. Ltd." ont touché l'an dernier un sommet sans précédent. L'amélioration du rendement dans l'exploitation et certaines majorations des prix de vente ont contribué à compenser la hausse du coût des matières premières et de la main-d'oeuvre.

La demande pour les produits de sciage s'est maintenue à un haut niveau en dépit du ralentissement noté dans les nouveaux projets d'habitation. Les perspectives pour 1967 s'annoncent jusqu'ici excellentes.

La nouvelle scierie située sur la rivière Péribonka, officiellement inaugurée vers la fin de 1966, est la première à utiliser commercialement un nouvel outillage conçu spécialement pour la production simultanée de sciage et de copeaux à partir de billots de faible diamètre. Cette innovation a pour principal objet de permettre à la fois la production de bois de sciage et de copeaux à un prix de concurrence en raison de la distance considérable qui sépare l'usine de Port-Alfred de ses sources d'approvisionnements. Lorsque cette scierie produira au rythme de deux équipes par jour en 1967, elle sera en mesure d'alimenter l'usine de Port-Alfred dans une proportion de 10 pour cent de ses besoins.

DOMAINE FORESTIER

Au cours de l'année, la Compagnie a affecté plus de \$2,000,000 à l'acquisition de nouvel outillage de coupe en vue d'enrayer la hausse constante du coût de la main-d'oeuvre. Cette somme représente plus du double de ce qu'elle était dans le passé. En vue de se servir efficacement de cet outillage, on a prévu et exécuté au cours des deux dernières années un programme de formation et d'entraînement du personnel, avec l'aide du gouvernement. L'accroissement du rendement qui en a résulté a contribué au succès du programme intensif d'obtention de matière première, à une époque où une

forte concurrence sévissait dans l'embauchage des bûcherons expérimentés.

Les opérations de coupe destinées à approvisionner la nouvelle usine de pâte Pontiac ont débuté au printemps dernier. C'est là la première fois qu'une quantité notable de bois à pâte a été coupée pour nos propres besoins dans la Division Ottawa. La récolte de bois à pâte de pin provenant d'arbres entiers ou de parties d'arbres impropres au sciage, matières premières jusqu'ici abandonnées sur le terrain, constitue une mesure de longue portée favorisant l'utilisation rationnelle de nos ressources forestières.

RECHERCHE

Le service de la recherche et des développements a fait preuve d'une grande activité au cours de l'exercice. Huit années de recherches minutieuses ont abouti à la découverte d'un procédé original de conversion des copeaux de bois en pâte mécanique. Une usine expérimentale au coût d'environ \$2,500,000 est en voie de construction à Grand'Mère et commencera à fonctionner vers le milieu de 1967. L'objectif essentiel visé est l'obtention d'une pâte mécanique de première qualité devant servir à la fabrication du papier-journal et d'autres produits de spécialité. Ce service a également entrepris un important programme de recherches relatives à la cuisson des copeaux, à l'épuration et au blanchissage de la pâte pour permettre à l'usine Pontiac de fabriquer un produit de qualité supérieure et uniforme à base de bois durs et mous. Le centre de recherche continue de diriger ses efforts vers l'amélioration de la qualité du papier-journal, tout en se préoccupant constamment de découvrir de nouveaux produits susceptibles de rapporter des profits dans l'avenir.

EXPANSION DE LA COMPAGNIE

Le principal projet étudié par le service de l'expansion de la Compagnie en 1966 a été l'opportunité de la fusion avec Les Papeteries Bathurst Limitée. Ce projet s'est matérialisé au mois de novembre par la présentation d'offres fermes aux actionnaires de la "Bathurst".

Ce service continue également de rechercher les occasions pour la Compagnie de grandir et se développer par voie d'acquisition ou de participation dans l'industrie du papier au Canada, aux États-Unis, en Europe et ailleurs dans le reste du monde.

Les autres objectifs poursuivis par la Compagnie consistent en l'utilisation plus complète et économique de ses ressources forestières et dans la création de débouchés éventuels pour les nou-

veaux produits issus de son programme de recherche.

PERSONNEL

Salaires et autres avantages

La rémunération totale des employés sous forme de salaires et traitements, y compris les vacances et jours de congés payés, s'élève à \$56,713,000 pour 1966.

À titre d'avantages aux employés, la Compagnie a contribué pour une somme de \$3,623,000 au fonds de pension, à l'assurance-vie collective, à l'assurance-chômage, aux accidents du travail, aux vacances et jours de congés payés au cours de l'année.

En vertu du régime d'assurance-vie collective, la valeur des polices concernant 5,475 employés assu-

rés représente \$49,000,505. Une somme totale de \$330,000 a été versée en 1966 à titre d'indemnités aux employés ou à leurs bénéficiaires.

On compte 702 anciens employés à leur retraite en fin d'exercice.

Le nombre moyen d'employés atteint 7,763 pour 1966, à rapprocher de 7,086 l'année précédente.

Relations ouvrières

Les conventions de travail de trois ans conclues en 1965 relativement au personnel des quatre divisions de fabrication continueront d'être en vigueur jusqu'au 30 avril 1968.

De nouveaux accords d'une durée de deux ans, prévoyant certaines augmentations de salaires et d'autres avantages sociaux pour les employés, sont intervenus aux usines d'emballage de St-Lambert et du Cap-de-la-Madeleine. A la nouvelle

L'usine moderne de carton-doublure kraft de Bathurst située à New Richmond, Qué., débuta en août 1965 et fut inaugurée en juin dernier. Cette usine peut produire jusqu'à 200,000 tonnes par année.



usine de Calgary, les négociations entamées durant l'année ont abouti à la conclusion d'un accord analogue. Les conventions de deux ans conclues en 1965 aux autres usines d'emballage à Vancouver et Dryden continuent d'être en vigueur.

La plupart des conventions de travail concernant les ouvriers forestiers s'appliquent jusqu'en 1968.

La vigilance apportée à la sécurité des conditions de travail, secondée par l'étroite collaboration des employés, s'est traduite l'an dernier encore par un autre record d'excellence en ce domaine.

On continue d'accorder beaucoup d'importance à la formation et à l'entraînement du personnel, à tous les échelons de notre organisation, en vue d'utiliser au mieux l'outillage disponible et d'améliorer sans cesse la compétence des cadres techniques.

BOURSES D'ÉTUDES DE LA "CONSOLIDATED PAPER"

En vertu des dispositions d'un plan institué en 1961, cinq bourses d'études sont attribuées chaque année à des employés permanents ou leurs enfants, leur permettant de s'inscrire à cinq institutions au degré universitaire dans la province de Québec. Pour satisfaire à la multiplicité des demandes, la Compagnie a jugé opportun de créer une autre bourse annuelle valable à l'Université Laval, à l'Université de Montréal et à l'École Polytechnique. De même, en raison du nombre grandissant d'employés en Ontario, on a décidé d'accorder une bourse annuelle pour l'Université Queen's. Comme ces bourses sont octroyées pour toute la durée du cours d'études, on compte actuellement 26 étudiants inscrits à l'université en vertu de ce plan.

ACTIONNAIRES

La "Consolidated Paper Corporation Limited" continue d'être essentiellement une société de propriété canadienne. En effet, 94.5% des 20,871 actionnaires ordinaires sont domiciliés au Canada et détiennent une participation de 92.4% au capital-actions ordinaires émis.

D'autre part, il est intéressant de souligner le degré de participation canadienne au capital-actions privilégiées de la Compagnie. À la fermeture des registres d'immatriculation au 5 janvier 1967, 99.03% des 2,080 porteurs de nouvelles actions privilégiées étaient domiciliés au Canada, représentant une proportion de 99.87% des actions privilégiées émises.

ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

Après avoir brillamment servi pendant trente-quatre ans comme membres du Conseil, M. L. J.

Belnap et feu M. Wilbert H. Howard ont dû prendre leur retraite en 1966 par suite des nouveaux règlements statutaires à cet effet. Ces deux administrateurs siégeaient au Conseil depuis la fondation de la Compagnie; la droiture de leur jugement et la sagesse de leurs conseils ont contribué de façon remarquable au progrès et à la puissance de notre entreprise. M. A. F. Gurr a également pris sa retraite après avoir rempli les fonctions d'administrateur depuis 1961. Ses collègues ont largement bénéficié de ses conseils judicieux et opportuns, surtout en matière de finances. À l'assemblée annuelle, M. G. M. Hobart, à titre de président, s'est fait l'interprète des autres membres du Conseil pour leur exprimer un témoignage bien mérité d'estime et de reconnaissance.

À la fin du mois de juin, M. F. W. Bradshaw a pris sa retraite comme président et administrateur, après avoir servi la Compagnie pendant 32 ans. Il a largement contribué au succès de notre entreprise et il a eu le rare mérite d'en gravir tous les échelons jusqu'à la présidence.

Au mois de septembre, M. Maurice F. Strong a dû se démettre de ses fonctions d'administrateur pour accepter le poste de Directeur de l'Organisation de l'Aide Extérieure du Canada. Pendant la courte durée d'un an et demi de son mandat, il a apporté à ses collègues le fruit de ses conseils avisés et de son expérience éprouvée.

À l'assemblée annuelle tenue au mois d'avril, MM. R. B. Calhoun, S. D. Elder et Charles Gavsie, C.R. ont été élus administrateurs pour remplir les vacances mentionnées précédemment. Plus tard dans l'année, M. Peter M. Laing, C.R. et M. W. I. M. Turner, jr. ont été nommés en remplacement de MM. Bradshaw et Strong. En décembre, M. R. A. Irwin a été nommé administrateur pour succéder à M. R. B. Calhoun, démissionnaire.

Immédiatement après l'assemblée annuelle d'avril, le Conseil a annoncé les nominations suivantes: M. John D. Andrew, vice-président en charge du service des ventes de la Compagnie; M. Edward T. Buchanan, vice-président en charge du projet Pontiac; M. John B. Sweeney, vice-président en charge de la fabrication; et M. John R. Yarnell, vice-président en charge de l'administration.

À une réunion du Conseil tenue le 29 décembre dernier, M. R. A. Irwin a été élu président et directeur général de la Compagnie à compter du 1er janvier 1967. M. Hobart continue de remplir les fonctions de président du Conseil.

PERSPECTIVES

Il semble probable que le taux record d'expansion réalisé dans presque tous les secteurs de l'industrie canadienne des pâtes et papiers en

1966 doit se ralentir quelque peu au cours de la présente année. Cette tendance s'explique par la prévision générale d'un amoindrissement du taux de croissance de l'activité économique, succédant aux conditions de grande prospérité vécues l'an dernier.

Dans l'avenir immédiat, les importantes mises de capital consacrées à la fabrication de la pâte kraft en Amérique du Nord se traduiront par une certaine surproduction. Les fabricants canadiens de papier-journal doivent déjà affronter la concurrence grandissante engendrée par les progrès de cette même industrie dans le Sud et l'Ouest des États-Unis. Par contre, certains signes laissent entrevoir que le journal gagne du terrain dans sa lutte contre les autres modes d'information, y compris la télévision, et que le taux d'accroissement des ventes de papier-journal pourrait excéder bientôt la moyenne depuis longtemps observée de trois pour cent par année. Dans le domaine plus dynamique de l'emballage, les distributeurs de produits de consommation s'efforcent sans relâche d'offrir une présentation aguichante sous forme d'emballages attrayants, exigeant ainsi de notre industrie une meilleure qualité de carton comparativement au plastique et aux autres matériaux. En conséquence, les ventes de papier kraft se sont accrues considérablement. De même, dans le domaine des tissus de papier et autres produits analogues, on observe une rapide expansion provenant de la création de nouveaux usages pour le consommateur et le commerce en général.

Ces diverses tendances doivent être à juste titre considérées comme autant d'occasions et de défis nouveaux pour l'industrie canadienne des pâtes et papiers. Les effets temporaires d'un excédent de capacité dans la production de la pâte kraft ne sont qu'ennuis passagers dans la formation d'une industrie plus puissante et plus efficace orientée vers la concurrence mondiale. Le Canada, avec la richesse de ses ressources forestières et l'abondance de ses talents techniques, se trouve dans une situation favorable pour profiter des occasions qui se présentent sur le marché en Amérique du Nord et outre-mer. Les taux relativement bas de la consommation du papier dans la plupart des pays d'Europe laissent présager d'intéressantes possibilités d'expansion et sont particulièrement significatifs en regard de la présente diminution des approvisionnements en fibres provenant de la Scandinavie.

Il est impérieux d'ajouter une note d'avertissement en ce qui concerne les perspectives à long terme. L'expansion et la prospérité futures de notre industrie dépendent étroitement de notre force de concurrence sur les marchés mondiaux en face des autres pays producteurs de fibres. La pression exercée sur les prix unitaires par la

hausse du coût de la main-d'oeuvre et des matières premières doit être maintenue dans des limites raisonnables. En même temps, notre industrie doit s'efforcer d'accroître sa productivité par l'utilisation maxima de ses ressources technologiques dans tous les secteurs de l'exploitation forestière, de la fabrication et de la vente.

La fusion avec Les Papeteries Bathurst Limitée, ainsi que les autres mesures déjà prises pour fins de diversification dans le domaine de l'emballage, du bois de construction, des papiers fins et des tissus de papier, ont rendu la Compagnie plus puissante en matière de ressources forestières, de capacité de production et de diversité des produits. Le plus précieux avantage résultant de cette expansion réside cependant dans les ressources et les talents d'un capital humain, gage certain de la prospérité future. De tous les points de vue, la Compagnie occupe plus que jamais une situation privilégiée qui lui permettra de grandir comme une puissante organisation au sein de l'industrie canadienne des produits forestiers.

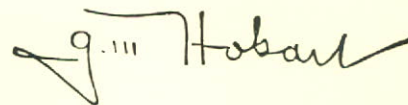
ASSEMBLÉE ANNUELLE

La 35^e assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Montréal le 26 avril 1967. 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 remercient tous les employés de la Compagnie à l'endroit de leur collaboration fidèle et compétente, contribuant ainsi aux fructueux résultats obtenus au cours de l'exercice.

Au nom du Conseil d'Administration,



Administrateur.



Administrateur.

Montréal, le 23 février 1967.

État des Bénéfices Consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

(indiquant les chiffres comparatifs de 1965)

	1966		1965	
Ventes nettes		\$165,944,641		\$151,726,955
Coût des marchandises vendues		115,915,626		103,863,664
		<u>50,029,015</u>		<u>47,863,291</u>
Frais d'administration et de ventes		10,715,693		9,449,286
Bénéfice net d'exploitation		<u>39,313,322</u>		<u>38,414,005</u>
Déduire:				
Frais d'intérêts (note 22)		713,130		392,822
		<u>38,600,192</u>		<u>38,021,183</u>
Ajouter:				
Revenus divers		423,441		489,847
Revenus de placements et d'effets à court terme (notes 20 et 22)	\$ 1,011,302		\$ 1,015,870	
Profits sur ventes de placements	358,097	1,369,399	521,776	1,537,646
Bénéfice avant les amortissements, l'épuisement et les impôts sur le revenu		<u>40,393,032</u>		<u>40,048,676</u>
Provision pour amortissements et épuisement (note 11)		<u>7,418,000</u>		<u>6,617,487</u>
(L'épuisement — \$105,915 - 1966; \$81,508 - 1965)				
		<u>32,975,032</u>		<u>33,431,189</u>
Provision pour impôts sur le revenu (note 12)				
Exercice courant	2,283,000		10,637,000	
Exercices futurs	12,934,000	15,217,000	5,854,000	16,491,000
Bénéfice net de l'exercice		<u>\$ 17,758,032</u>		<u>\$ 16,940,189</u>
Bénéfice par action ordinaire		\$3.00		\$2.86

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

État des bénéfices consolidés retenus en affaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

(indiquant les chiffres comparatifs de 1965)

	1966	1965
Solde au début de l'exercice	\$100,868,153	\$ 96,371,380
Ajouter: Bénéfice net de l'exercice	17,758,032	16,940,189
	<u>118,626,185</u>	<u>113,311,569</u>
Déduire: Dividendes sur actions ordinaires	12,427,404	12,427,403
Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale	24,296	16,013
Dividende déclaré sur actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966 (note 20)	\$585,274	
Moins: Dividendes à recevoir sur actions de Bathurst (note 20)		
Classe A	\$190,446	
Ordinaires	116,346	306,792
	<u>278,482</u>	<u>—</u>
Frais d'émission des actions privilégiées et frais relatifs aux offres aux détenteurs des actions de Bathurst	460,000	—
	<u>\$105,436,003</u>	<u>\$100,868,153</u>

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

État de provenance et emploi des fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966
Provenance des fonds:	
Bénéfice net de l'exercice	\$ 17,758,032
Ajouter: Imputations sur les bénéfices non accompagnés de sortie de fonds —	
Provision pour amortissements et épuisement	7,418,000
Réductions d'impôts applicables aux années futures	<u>13,827,688</u>
Produit de l'émission des débetures, séries A et B	59,179,414
Produit des ventes de biens divers	193,086
Produit de l'émission d'une action ordinaire	6
Dividendes à recevoir de Les Papeteries Bathurst Limitée	306,792
	<u>\$ 98,683,018</u>
Emploi des fonds:	
Améliorations, remplacements et acquisitions d'immobilisations — net	\$ 49,845,394
Paiement de dividendes	13,036,974
Augmentation des autres valeurs actives — net	2,346,153
	<u>65,228,521</u>
Augmentation nette du fonds de roulement	33,454,497
	<u>\$ 98,683,018</u>

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

État de l'actif et du passif consolidés au 31 décembre 1966

(indiquant les chiffres comparatifs de 1965)

Actif

	1966	1965
Disponibilités:		
Espèces en banque et à demande . . .	\$ 1,635,502	\$ 1,496,133
Effets à recevoir à court terme (note 3)	12,187,779	—
Comptes et effets à recevoir	31,525,386	28,861,813
Stocks (note 4)	48,948,663	42,660,228
Titres négociables (note 5)	14,820,366	19,202,171
Frais payés d'avance	615,504	950,185
Total des disponibilités	<u>\$109,733,200</u>	<u>\$ 93,170,530</u>
Autres valeurs actives:		
L'impôt spécial remboursable — 5%	1,104,573	—
Frais reportés sur les exercices futurs (note 6)	2,077,890	1,580,197
Frais d'émission de débetures, non amortis (note 7)	524,110	—
Placement dans Les Papeteries Bathurst Limitée (note 8)	33,137,850	—
Autres placements, au prix coûtant (note 9)	13,750,642	13,939,628
Frais de prospection (note 10)	580,717	626,719
	<u>51,175,782</u>	<u>16,146,544</u>
Immobilisations (note 11)	281,652,699	233,869,943
Moins: Provision accumulée pour amortissements et épuisement	<u>128,334,939</u>	<u>122,979,577</u>
	<u>153,317,760</u>	<u>110,890,366</u>
	<u>\$314,226,742</u>	<u>\$220,207,440</u>
 Au nom du Conseil d'Administration:		
G. M. HOBART } Administrateurs.		
R. A. IRWIN } }		

Passif

	1966	1965
Exigibilités:		
Découvert de banque	\$ 3,071,851	\$ 4,287,637
Effets à payer à court terme	—	17,500,000
Comptes à payer et frais courus	16,116,697	11,968,114
Intérêts courus sur les débentures ..	270,757	—
Provision pour impôts et droits de coupe (note 12)	2,862,732	6,046,556
Dividendes à payer — actions ordinaires	3,655,821	3,652,722
— actions privilégiées (note 20)	594,044	8,700
Total des exigibilités	\$ 26,571,902	\$ 43,463,729
Dette à long terme (note 13)	59,179,414	—
Réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures (note 12)	33,314,688	19,487,000
Intérêt minoritaire dans une filiale	1,927,986	1,922,751
 Avoir des actionnaires		
Capital-actions (notes 15 à 19)		
Actions privilégiées	33,137,850	—
Actions ordinaires	36,543,084	36,543,078
Bénéfices retenus en affaires	105,436,003	100,868,153
Excédent de capital (note 14)	18,115,815	17,922,729
	193,232,752	155,333,960
	<u>\$314,226,742</u>	<u>\$220,207,440</u>

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

Notes relatives aux états financiers consolidés au 31 décembre 1966

1. Principes de la consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Consolidated Paper Corporation Limited, ceux de ses filiales en toute propriété et ceux de Doeskin Products, Inc. dont la Compagnie détenait 70.5% des actions au 31 décembre 1966, mais ne comprennent pas ceux de Les Papeteries Bathurst Limitée. Par suite des offres faites le 28 novembre 1966 aux détenteurs d'actions ordinaires et d'actions de classe A de Les Papeteries Bathurst Limitée (voir note 16), la Compagnie avait acquis, au 16 décembre 1966, voix majoritaire à Bathurst en toutes circonstances. Bathurst était donc une filiale au 31 décembre 1966, mais depuis si peu de temps qu'on a jugé qu'il ne serait pas conforme à la réalité d'inclure ses comptes de l'année dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1966.

Les comptes de Doeskin Products, Inc. n'étaient pas consolidés au 31 décembre 1965 pour la présentation aux actionnaires de la situation à cette date, mais afin de permettre la comparaison avec 1966, on a régularisé les comptes de 1965 de manière à y inclure ceux de Doeskin Products, Inc.

2. Monnaie de compte

Ces états sont exprimés en dollars canadiens. Les comptes de filiales qui sont tenus dans d'autres monnaies ont été convertis en dollars canadiens sur la base suivante:

- (a) Les disponibilités et les exigibilités, aux taux de change en vigueur aux dates des bilans.
- (b) Les autres éléments de l'actif et du passif et la provision pour amortissements, aux taux en vigueur aux dates où les biens ont été acquis ou les dettes contractées.
- (c) Les éléments du bénéfice net (autres que la provision pour amortissements) aux taux moyens en vigueur pendant l'exercice.

3. Effets à recevoir à court terme

Ces effets se composent de valeurs des types suivants, comptabilisées au prix coûtant, et représentent le solde du placement temporaire de fonds produits par l'émission des débetures en 1966. Ces placements doivent venir à échéance à des dates qui permettront à la Compagnie de couvrir une partie des dépenses d'immobilisations nécessaires pour l'usine de Pontiac:

Certificats de dépôt et billets à court terme venant à échéance à des dates échelonnées jusqu'au 28 avril 1967 et portant intérêt à des taux variant de 6.15% à 6.25%	\$ 4,500,000
Effets d'escompte à court terme venant à échéance à des dates échelonnées jusqu'au 14 avril 1967 et ayant une valeur en principal de \$8,000,000	7,687,779
Coût total, correspondant à peu près à la valeur négociable	<u>\$12,187,779</u>

4. Stocks

Les stocks de la Compagnie comprenaient les articles suivants, comptabilisés à une valeur ne dépassant pas le prix coûtant:

	Au 31 déc. 1966	Au 31 déc. 1965
Coût des coupes en cours	\$19,977,301	\$18,195,520
Bois à pâte et billes de sciage aux usines	15,259,699	13,659,650
Fournitures de fabrication, approvisionnements, etc.	8,561,147	6,791,429
Production en cours et produits finis	5,150,516	4,013,629
Total	<u>\$48,948,663</u>	<u>\$42,660,228</u>

5. Valeurs négociables

Cette rubrique comprend des titres de placement canadiens et étrangers ayant une valeur négociable de \$14,233,934 (\$20,883,696 en 1965), comptabilisés, au prix coûtant et se répartissant comme suit:

Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada, par des Provinces ou des Municipalités, ayant une valeur nominale de \$6,810,000 et venant à échéance dans les trois ans (valeur négociable: \$6,521,327)	\$ 6,552,488
Actions privilégiées de compagnies canadiennes (valeur négociable: \$1,114,653) ..	1,316,862
Actions ordinaires de compagnies canadiennes (valeur négociable: \$2,763,597)	2,905,966
Actions ordinaires de compagnies américaines (valeur négociable: \$3,834,357)	4,045,050
	<u>\$14,820,366</u>

6. Frais reportés sur les exercices futurs

Sont inscrits à ce poste:

	Au 31 décembre 1966		
	Prix coûtant	Amortis- sement	Valeur comptable nette
Réparations exceptionnelles à l'outillage des usines	\$ 416,959	\$ 301,420	\$ 115,539
Frais de mise en train	987,285	86,472	900,813
Divers	1,335,726	274,188	1,061,538
	<u>\$2,739,970</u>	<u>\$ 662,080</u>	<u>\$2,077,890</u>

	Au 31 décembre 1965		
	Prix coûtant	Amortis- sement	Valeur comptable nette
Réparations exceptionnelles à l'outillage des usines	\$ 416,959	\$ 164,780	\$ 252,179
Frais de mise en train	129,767	—	129,767
Divers	1,335,726	137,475	1,198,251
	<u>\$1,882,452</u>	<u>\$ 302,255</u>	<u>\$1,580,197</u>

7. Frais d'émission de débetures, non amortis

Cette somme comprend des commissions et autres dépenses encourues en 1966 relativement à l'émission des débetures des séries A et B et représente le montant non amorti après imputation de \$21,838 aux dépenses de l'exercice. La Compagnie a l'intention d'amortir le solde de ses frais sur la durée actuelle assignée à ces débetures.

8. Placements dans Les Papeteries Bathurst Limitée

Au 31 décembre 1966, les offres dont il est question à la note 16 avaient été acceptées par les détenteurs de 244,177 actions de classe A et de 837,160 actions ordinaires de Bathurst, et la Compagnie avait émis en échange 1,325,514 actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966. Ces actions privilégiées, évaluées à leur valeur nominale de \$25 l'action, représentent le coût du placement effectué par la Compagnie dans Les Papeteries Bathurst Limitée, soit \$33,137,850.

9. Autres placements, au prix coûtant

Cette rubrique comprend la participation prise dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitée ainsi que d'autres placements que la Compagnie ne considère pas comme des placements à court terme, compte tenu de ses projets à longue échéance.

10. Frais de prospection

Ces frais, comptabilisés au prix coûtant moins les sommes amorties, représentent les dépenses faites par Gamache Exploration & Mining Co. Ltd. pour la recherche de gisements miniers sur les concessions forestières de la Compagnie et pour la prospection pétrolière dans l'île d'Anticosti. Les sommes dépensées pour la prospection se sont élevées à \$12,282 pour l'année (contre \$230,355 en 1965) et un amortissement de \$58,284 a été imputé aux dépenses (contre \$45,758 en 1965).

11. Immobilisations

Les usines, les autres propriétés (à l'exclusion de l'île d'Anticosti, réévaluée en 1946) et les concessions forestières (comptabilisées pour \$1.00) acquises des compagnies devancières en vertu des plans de réorganisation sont inscrites aux livres pour une valeur établie au 1er janvier 1932 et les additions subséquentes au prix coûtant, moins les déductions pour immobilisations sorties de l'actif.

Les immobilisations comprennent:

	1966		
	Prix coûtant	Amortissement et épuisement accumulés	Net
(a) Usines de pâtes et papiers	\$194,694,610	\$116,909,970	\$ 77,784,640
(b) Usines de sacs d'emballage	34,873,399	6,693,599	28,179,800
(c) Scieries	4,031,842	810,875	3,220,967
(d) Navires	3,011,634	1,737,164	1,274,470
(e) Concessions forestières	8,616,702	1,076,744	7,539,958
(f) Outillage forestier	4,377,628	1,106,587	3,271,041
(g) Usine de Pontiac — en construction	32,046,884	—	32,046,884
	<u>\$281,652,699</u>	<u>\$128,334,939</u>	<u>\$153,317,760</u>

	1965		
	Prix coûtant	Amortissement et épuisement accumulés	Net
(a) Usines de pâtes et papiers	\$180,744,493	\$114,634,658	\$ 66,109,835
(b) Usines de sacs d'emballage	34,185,399	4,904,780	29,280,619
(c) Scieries	3,556,791	894,399	2,662,392
(d) Navires	2,999,912	1,574,911	1,425,001
(e) Concessions forestières	8,616,702	970,829	7,645,873
(f) Outillage forestier	1,583,318	—	1,583,318
(g) Usine de Pontiac — en construction	2,183,328	—	2,183,328
	<u>\$233,869,943</u>	<u>\$122,979,577</u>	<u>\$110,890,366</u>

Conformément à la pratique suivie par la Compagnie, l'amortissement a été calculé, pour les articles (a) à (d) inclusivement, à des taux variant de 3½% à 20%, établis de manière à amortir les biens auxquels il s'applique en les ramenant à leur valeur de récupération sur des périodes correspondant approximativement à la durée utile des diverses classes de biens.

Les concessions forestières ne comprennent que l'île d'Anticosti, réévaluée en 1946, celles qui ont été acquises lors de l'achat de Gillies Bros. & Co. Ltd. en 1963 et des achats divers postérieurs au 1er janvier 1932. Aucun épuisement ne peut être imputé sur la majeure partie des concessions de la Compagnie, celles-ci ayant été amorties à \$1.00 en vertu du plan de réorganisation intervenu en 1932. Pour les autres concessions, l'épuisement a été comptabilisé en fonction du bois coupé chaque année.

En ce qui concerne la comptabilisation des dépenses d'immobilisations effectuées sur ses terres forestières, la Compagnie avait pour politique, dans le passé, d'imputer toutes les dépenses d'outillage forestiers et d'amélioration forestière aux frais d'exploitation forestière de l'année d'acquisition, à l'exception des nouvelles améliorations importantes et des dépenses engagées pour l'ouverture de nouvelles régions d'exploitation, lesquelles étaient amorties sur une période de quatre ans dans les comptes d'exploitation forestière.

À compter de l'année d'exploitation forestière 1966-1967, la Compagnie a modifié comme suit sa politique en ce qui concerne la comptabilisation des dépenses d'immobilisations forestières:

- Les dépenses d'immobilisations forestières engagées à compter du 25 avril 1966 sont imputées sur le compte d'immobilisations.
- Les soldes non amortis des nouvelles améliorations importantes et des dépenses engagées pour l'ouverture de nouvelles régions d'exploitation, qui étaient compris dans le coût des coupes en cours et par conséquent dans les stocks à la fin de 1965, ont été reclassés et imputés au compte d'immobilisations.

La Compagnie a l'intention d'amortir ces immobilisations forestières par annuités constantes de 25%. Ce changement de politique n'a aucun effet sur les bénéfices nets de la Compagnie pour l'exercice 1966, l'amortissement imputé sur cet exercice ayant été porté aux stocks en fin d'année comme l'était précédemment le montant de ces dépenses.

Aucun amortissement n'a été inscrit aux livres pour l'usine de pâte de Pontiac, actuellement en construction, car on ne s'attend pas que cette usine commence à produire avant le dernier trimestre de 1967.

12. Impôts sur le revenu et réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures

La Compagnie a pour principe de réclamer dans ses déclarations d'impôts sur le revenu l'amortissement maximum autorisé par la réglementation fiscale et certaines dépenses déductibles du revenu imposable de l'exercice où elles ont été effectuées, mais amorties dans les livres sur un certain nombre d'années. On prévoit que l'amortissement fiscal et les dépenses déductibles de cette nature qui seront réclamés pour 1966 dépasseront l'amortissement comptable. Aussi la provision pour impôts sur le revenu qui figure pour \$15,217,000 (\$16,491,000 en 1965) dans l'état des bénéfices consolidés comprend une somme de \$12,934,000 (\$5,854,000 en 1965) qui représente les impôts sur le revenu calculés sur l'excédent. Cette somme de \$12,934,000 (\$5,854,000 en 1965) n'étant pas immédiatement exigible, elle apparaît au bilan sous la rubrique "Réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures" et non dans les exigibilités au titre des impôts sur le revenu. Si, au cours d'exercices à venir, l'amortissement et les dépenses déductibles de cette nature inscrits aux livres dépassent le maximum d'amortissement et de dépenses admissibles du point de vue fiscal, l'impôt frappant l'excédent sera imputé sur les "Réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures" et non sur les bénéfices des exercices en question.

Au moment où ont été dressés les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 1965, la Compagnie n'avait pas l'intention de réclamer d'amortissement fiscal pour certaines immobilisations qui n'étaient pas encore commercialement productives à cette date. Conformément à la pratique suivie par la Compagnie, aucun amortissement n'avait été inscrit aux livres pour ces éléments de l'actif. Mais dans ses déclarations d'impôts pour l'exercice 1965, la Compagnie a réclamé tout l'amortissement fiscal auquel elle pouvait avoir droit pour ces biens, ce qui a eu pour effet de réduire de \$893,688 les impôts sur le revenu à payer au titre dudit exercice. Cette réduction des impôts à payer au titre de l'exercice 1965 s'est traduite, dans l'état de l'actif et du passif consolidés au 31 décembre 1966, par une diminution des impôts sur le revenu exigibles et une augmentation équivalente des "Réductions d'impôts accumulées applicables aux années futures".

Une filiale a rempli les conditions requises pour être considérée comme "nouvelle entreprise de fabrication ou de transformation" dans une région désignée par le Ministère de l'Industrie en vertu de la Loi sur les régions désignées du Canada et a droit, comme telle, à une exemption d'impôts de trois ans sur ses revenus gagnés depuis le 1er août 1966.

L'exemption d'impôts de cette filiale a réduit de \$831,290 les impôts sur le revenu payables au titre de l'exercice clos le 31 décembre 1966.

13. Dette à long terme

La Compagnie a émis en 1966 pour \$25,000,000 É.-U. en principal de débentures avec fonds d'amortissement, série A, 5.10% et pour \$30,000,000 É.-U. de débentures avec fonds d'amortissement, série B, 5½%. Ces débentures sont garanties par un privilège général sur le fonds de commerce et sur tous les autres biens et avoirs de la Compagnie, présents et à venir (sauf les biens et droits fonciers et immobiliers où qu'ils se trouvent et les véhicules à moteur dans la province de Colombie-Britannique).

Les débentures suivantes étaient en circulation au 31 décembre 1966:

Débentures avec fonds d'amortissement, série A, 5.10%, échéant le 1er décembre 1990 — \$25,000,000 É.-U.	\$26,884,102
Débentures avec fonds d'amortissement, série B, 5½%, échéant le 15 avril 1991 — \$30,000,000 É.-U.	32,295,312
	<u>\$59,179,414</u>

Les sommes indiquées comme payables sont exprimées en monnaie canadienne et représentent celles qui ont été effectivement reçues en monnaie canadienne pour la valeur en principal émise en monnaie américaine; elles n'ont pas été corrigées en fonction des fluctuations du change depuis les dates respec-

tives d'émission. La Compagnie s'est engagée à constituer, pour les débetures des séries A et B, des fonds d'amortissement suffisants pour racheter, au 1er juin (1er décembre pour la série B) de chacune des années 1971 à 1989 inclusivement, le montant en principal des débetures des séries A et B égal à 5% de l'excédent de \$25,000,000 É.-U. (\$30,000,000 É.-U. pour la série B) sur le montant global en principal de toutes les débetures de la série A (série B) achetées ou remboursées, le cas échéant, par la Compagnie autrement qu'au moyen du fonds d'amortissement avant le 1er janvier (1er juillet pour la série B) de l'année où ce rachat aura lieu.

14. Excédent de capital

Ce poste date de la réorganisation des compagnies devancières au 1er janvier 1932. À l'époque, une valeur nulle avait été attribuée à tous les biens immobiliers autres que les usines de pâtes et papiers et, depuis lors, le produit des ventes de ces biens a été versé à ce compte, soit \$193,086 en 1966 (\$3,159 en 1965).

15. Lettres patentes supplémentaires

La Compagnie a reçu des lettres patentes supplémentaires datées du 17 novembre 1966 autorisant:

- (a) la redésignation comme actions ordinaires des 7,000,000 d'actions du capital autorisé;
- (b) l'augmentation de 7,000,000 à 10,000,000 du nombre d'actions ordinaires autorisé;
- (c) la création de 4,000,000 d'actions privilégiées d'une valeur nominale de \$25 chacune, à émettre par séries, et
- (d) la désignation de 2,000,000 d'actions privilégiées comme "actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966".

16. Offres

Des offres d'échange d'actions sur les bases suivantes ont été faites le 28 novembre 1966 aux détenteurs d'actions de classe A et d'actions ordinaires de Les Papeteries Bathurst Limitée:

- (a) deux actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966 et un droit de souscription d'action de la Compagnie pour chaque action de classe A de Les Papeteries Bathurst Limitée et
- (b) une action privilégiée rachetable, 6% cumulatif, série 1966 et un demi-droit de souscription d'action de la Compagnie pour chaque action ordinaire de Les Papeteries Bathurst Limitée,

à la condition que les offres soient acceptées dans un délai de quatre mois à compter de cette date par les détenteurs d'un nombre combiné d'actions de classe A et d'actions ordinaires de Bathurst suffisant pour donner à la Compagnie voix majoritaire chez Bathurst en toutes circonstances. Cette majorité était acquise le 16 décembre 1966 et, au 31 décembre 1966, 1,325,514 actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966 et 662,757 droits de souscription d'actions avaient été émis contre 244,177 actions de classe A et 837,160 actions ordinaires de Bathurst.

17. Capital-actions

À la suite des changements autorisés par les lettres patentes supplémentaires et après l'acceptation des offres par quelques détenteurs d'actions de classe A et d'actions ordinaires de Bathurst, le capital-actions de la Compagnie au 31 décembre 1966 se composait comme suit:

Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$25 chacune	
Autorisées — 4,000,000 d'actions dont 2,000,000 d'actions désignées comme "actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966"	
Émises — 1,325,514 actions privilégiées, série 1966	\$33,137,850
Actions ordinaires sans valeur nominale	
Autorisées — 10,000,000 d'actions (7,000,000 en 1965)	
Émises — 5,917,812 actions (5,917,811 en 1965)	36,543,084
	<u>\$69,680,934</u>

Sous réserve des restrictions contenues dans certaines clauses des actes de fiducie constituant la garantie des débetures des séries A et B et dans les dispositions relatives aux actions privilégiées, la Compagnie peut à son gré, après le 1er mars 1975, racheter les actions privilégiées à \$26 l'action en donnant un préavis de trente jours.

Les dividendes sur les actions privilégiées et sur les actions ordinaires, autres que les dividendes en actions, sont sujets à restrictions par certaines clauses des actes de fiducie constituant la garantie des débentures des séries A et B et des dispositions relatives aux actions privilégiées. Aucune de ces restrictions n'était en vigueur au 31 décembre 1966.

Les actions privilégiées ne confèrent aucun droit de vote, sauf en cas de défaut de paiement de huit dividendes trimestriels au total.

Du 1er au 5 janvier 1967 (date d'inscription au registre des actionnaires pour le paiement des dividendes privilégiés), 60,537 autres actions de classe A et 93,608 autres actions ordinaires de Bathurst ont été échangées contre 214,682 des nouvelles actions privilégiées de la Compagnie. Du 6 janvier au 17 février 1967, 40,457 actions de classe A et 44,254 actions ordinaires de Bathurst ont encore été échangées contre un total de 125,168 nouvelles actions privilégiées rachetables de la Compagnie, de sorte que la Compagnie détenait à cette date-là, au total, 345,171 actions de classe A et 975,022 actions ordinaires de Bathurst, en échange desquelles elle a émis, au total 1,665,364 nouvelles actions privilégiées.

18. Droits de souscription d'actions

Aux termes d'un acte portant la date officielle du 21 novembre 1966, intervenu entre la Compagnie et la compagnie Trust Royal, ces droits de souscription

- (a) seront limitées à un nombre correspondant à un million trois mille quatre cent cinquante-cinq (1,003,455) actions ordinaires au total,
- (b) expireront à la fermeture des bureaux le 31 mars 1975,
- (c) donneront à leurs détenteurs le droit de souscrire et d'acheter des actions ordinaires à raison d'un droit entier ou de deux demi-droits pour une action ordinaire, et
- (d) permettront d'acheter à \$40 chaque action ordinaire souscrite avant la fermeture des bureaux le 31 mars 1971 et à \$45 chaque action ordinaire souscrite après cette date mais avant la fermeture des bureaux le 31 mars 1975.

19. Actions ordinaires réservées

Si les détenteurs de droits de souscription de Les Papeteries Bathurst Limitée votent la résolution extraordinaire qui leur sera soumise à cet effet, la réserve de 99,910 actions ordinaires de Bathurst pour l'exercice des droits de souscription qui accompagnent les débentures avec fonds d'amortissement, série A, 6% sera supprimée et remplacée par une réserve de 99,910 actions ordinaires de Consolidated.

En outre, 903,545 des actions ordinaires autorisées mais non émises de la Compagnie ont été réservées pour émission sur exercice des droits de souscription accompagnant les actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966 émises et à émettre contre les actions de classe A et les actions ordinaires de Les Papeteries Bathurst Limitée, en supposant que les offres seront acceptées à 100%, et 611 actions ordinaires ont été réservées pour émission au lieu d'intérêt sur des obligations de première hypothèque à 5½% de la série 1961 (rachetées en 1947).

20. Dividendes

Le premier dividende sur les actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966 a été déclaré, le 28 novembre 1966, payable le 1er février 1967 aux actionnaires inscrits au 5 janvier 1967, sur les actions émises à cette date, sous réserve de l'acquisition de la majorité des voix. Cette majorité ayant été acquise au 16 décembre 1966, la Compagnie a comptabilisé les dividendes payables sur toutes les actions échangées jusqu'au 5 janvier 1967. La Compagnie a également comptabilisé comme étant à recevoir et porté au crédit du compte des bénéfices retenus en affaires tous les dividendes des actions de classe A et des actions ordinaires de Bathurst déclarés, le 28 novembre 1966, payables le 1er février 1967 aux actionnaires inscrits au 6 janvier 1967 sur les actions échangées jusqu'à cette date.

21. Passif éventuel

Au 31 décembre 1966, la Compagnie avait un passif éventuel évalué par les actuaires à \$2,600,000 relativement au coût de crédits supplémentaires pour services passés résultant des améliorations apportées en 1963 au Régime des pensions de retraite des employés. La Compagnie a l'intention d'amortir cette somme par versements échelonnés sur les dix années à venir.

22. Intérêt pendant les travaux de construction

L'intérêt total couru sur les débetures des séries A et B depuis leurs diverses dates d'émissions en 1966 jusqu'au 31 décembre 1966 s'est élevé à \$2,468,303, dont \$1,949,619 ont été imputés sur le compte des immobilisations en cours et \$518,684 portés aux frais d'intérêt. Le placement temporaire des fonds excédentaires a rapporté \$990,579 d'intérêts, qui ont été portés au crédit du compte des immobilisations en cours.

23. Engagements

Au 31 décembre 1966, la Compagnie et ses filiales étaient engagées par des commandes et des contrats d'immobilisations pour une somme de \$29,325,000, dont \$26,492,000 pour les travaux à l'usine de Pontiac.

24. Rémunération des administrateurs

La rémunération totale reçue par les administrateurs en qualité d'administrateurs ou de dirigeants de la Compagnie et de ses filiales s'est élevée, pour l'année, à \$279,229.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED.

Nous avons examiné l'état ci-joint de l'actif et du passif consolidés de Consolidated Paper Corporation Limited et ses filiales au 31 décembre 1966, et les états des bénéfices consolidés, des bénéfices consolidés retenus en affaires et de provenance et emploi des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis les états financiers précités exposent fidèlement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 31 décembre 1966 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent, sauf en ce qui concerne les changements, que nous approuvons, dans la comptabilisation des immobilisations forestières et dans le mode de calcul de leur amortissement, dont traite la note 11 aux états financiers consolidés.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Comptables agréés.

Montréal, Québec, le 20 février 1967.

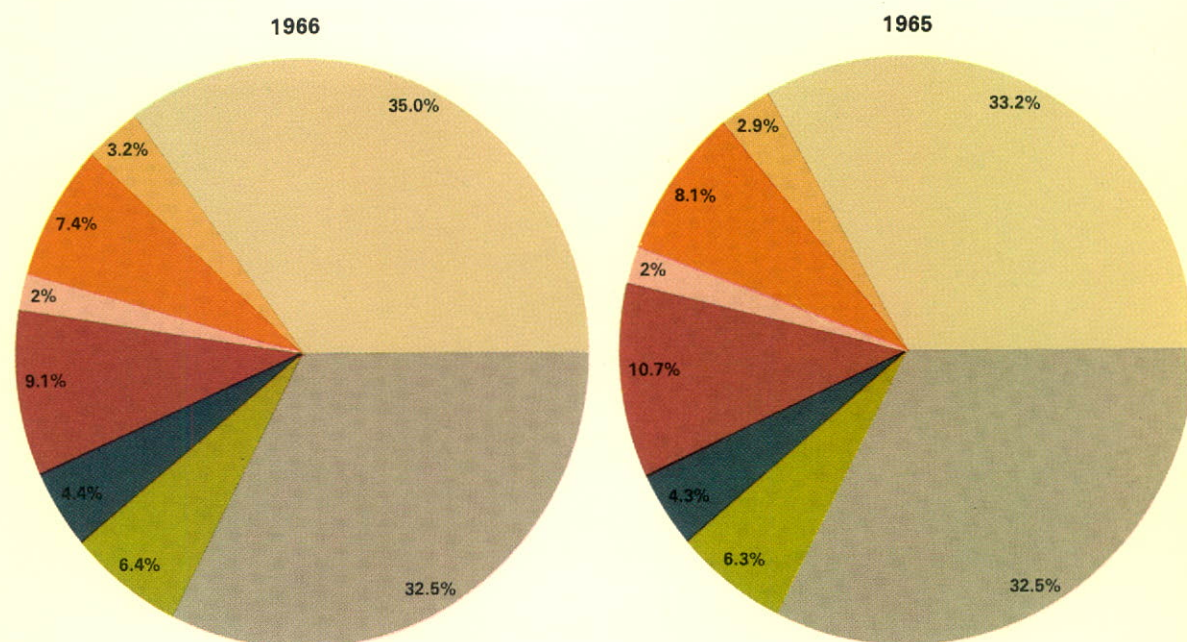
Source et disposition des revenus

Source des revenus

Ventes des produits, profit sur le change étranger, revenus de placements et revenus de sources diverses

1966		1965		Augmentation (Diminution)
\$167,737,481	100.0%	\$153,754,448	100.0%	\$13,983,033

Disposition des revenus



Disposition des revenus

Main-d'oeuvre, salaires et avantages aux employés à l'exclusion de la main-d'oeuvre pour les constructions nouvelles

Matières premières et approvisionnements

Force motrice et combustible

Provision pour amortissements et épuisement

Impôts:

Sur le revenu — Fédéral et provincial

Taxes municipales, scolaires et autres

Dividendes sur actions ordinaires

Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale

Solde porté aux bénéfices retenus en affaires

	1966		1965		Augmentation (Diminution)
Main-d'oeuvre, salaires et avantages aux employés à l'exclusion de la main-d'oeuvre pour les constructions nouvelles	\$ 58,639,754	35.0	\$ 51,027,024	33.2	\$ 7,612,730
Matières premières et approvisionnements	54,586,465	32.5	49,991,060	32.5	4,595,405
Force motrice et combustible	10,789,147	6.4	9,773,055	6.3	1,016,092
Provision pour amortissements et épuisement	7,418,000	4.4	6,617,487	4.3	800,513
Impôts:					
Sur le revenu — Fédéral et provincial	15,217,000	9.1	16,491,000	10.7	(1,274,000)
Taxes municipales, scolaires et autres	3,329,083	2.0	2,914,633	2.0	414,450
Dividendes sur actions ordinaires	12,427,404	7.4	12,427,403	8.1	1
Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale	24,296	—	16,013	—	8,283
Solde porté aux bénéfices retenus en affaires	5,306,332	3.2	4,496,773	2.9	809,559
	<u>\$167,737,481</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$153,754,448</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$13,983,033</u>

Revue de dix ans

(En milliers de dollars)

		1966	1965(b)
Ventes, bénéfiques et dividendes	Ventes	\$159,056	\$145,496
	Bénéfice ou (perte) sur le change	6,889	6,231
	Autres revenus (a)	1,793	2,027
	Bénéfices avant provision pour amortissements, épuisement et impôts sur le revenu	40,393	40,049
	Provision pour amortissements et épuisement	7,418	6,618
	Provision pour impôts sur le revenu	15,217	16,491
	Bénéfices nets disponibles pour dividendes	17,758	16,940
	Bénéfices nets — par action ordinaire	3.00	2.86
	Dividendes déclarés		
	6% Privilégié	585	—
	“ — par action privilégiée	.38	—
	Ordinaire	12,427	12,427
	“ — par action ordinaire	2.10	2.10
	Immobilisations	Dépenses d'entretien et de réparations	9,697
Dépenses d'expansion, d'améliorations et de renouvellements		51,064	23,945
Immobilisations (montant brut)		281,653	233,870
Provision accumulée pour amortissements et épuisement		128,335	122,980
Immobilisation (montant net)		153,318	110,890
Fonds de roulement	Fonds de roulement	83,161	49,707
	Rapport des disponibilités aux exigibilités	4.1 to 1	2.1 to 1
Avoir des actionnaires	Capital-actions	69,681	36,543
	Bénéfices retenus en affaires	105,436	100,868
	Excédent de capital	18,116	17,923
	Total	193,233	155,334

(a) Les années antérieures à 1965 ont été révisées pour fins de comparaison.

(b) Les chiffres de 1965 ont été révisés afin d'inclure Doeskin Products, Inc.

1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957
\$125,760	\$117,197	\$116,269	\$119,009	\$119,600	\$100,082	\$ 95,846	\$106,456
5,935	5,489	5,297	1,448	(1,926)	(3,027)	(2,254)	(3,204)
1,960	2,137	1,812	1,293	1,558	1,237	905	782
38,810	38,547	39,303	36,977	37,003	30,429	28,634	29,587
5,913	5,871	5,155	5,224	5,168	4,068	4,535	4,900
16,442	16,690	17,600	16,460	15,735	13,275	11,525	12,000
16,455	15,986	16,548	15,293	16,100	13,086	12,574	12,687
2.78	2.70	2.80	2.58	2.72	2.55	2.45	2.47
—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
12,427	12,427	11,836	11,836	11,836	10,265	10,265	10,265
2.10	2.10	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
8,331	7,309	7,277	7,418	7,376	6,458	5,779	7,444
15,401	17,055	3,925	6,055	6,679	3,028	1,314	9,527
200,961	188,563	174,075	171,395	166,079	130,020	126,946	126,567
114,046	111,042	107,609	103,612	99,361	95,535	92,284	88,628
86,915	77,521	66,466	67,783	66,718	34,485	34,662	37,939
69,897	74,328	78,680	70,835	66,597	61,672	60,626	55,325
3.5 to 1	4.1 to 1	4.6 to 1	4.4 to 1	3.9 to 1	3.9 to 1	4.3 to 1	4.0 to 1
36,543	36,543	36,543	36,543	36,543	5,143	5,142	5,142
96,371	92,344	88,785	84,073	80,616	76,324	73,400	70,985
17,941	18,032	18,032	18,033	18,023	18,017	17,982	17,963
150,855	146,919	143,360	138,649	135,182	99,484	96,524	94,090

Filiales:

Possédées en toute propriété:

Anticosti Shipping Company
Consolidated Cellulose Products, Inc.
Consolidated Laurentide Inc.
Consolidated Newsprint, Inc.
Consolidated Paper (Africa)
(Proprietary) Limited
Consolidated Paper (Bahamas) Limited
Consolidated Paper (Europe) Limited

Consolidated Paper Sales, Limited
Consolidated Peribonka Inc.
Consolidated Pontiac Inc.
Gamache Exploration & Mining Co. Ltd.
(No Personal Liability)
Gillies Bros. & Co. Ltd.
St. Maurice Holdings Limited
St. Regis-Consolidated Packaging Limited

Contrôlées: Les Papeteries Bathurst Limitée

Doeskin Products, Inc.

Produits:

Consolidated Paper Sales, Limited

Papier-journal pour procédé typographique, rotogravure et offset

Papier kraft Wayagamack (blanchi, écru et semi-blanchi)

Carton Laurentide

St. Regis-Consolidated Packaging Limited

Sacs en papier multi-plis; sacs en plastique résistants pour fins industrielles

Machines automatiques à ensacher, peser et fermer

Papier et carton enduits au polyéthylène

Serviettes et tissus de papier kraft et splicing film Copaco

Doeskin Products, Inc.

Tissus de toilette, serviettes, papiers-mouchoir et essuie-tout

Gillies Bros. & Co. Ltd.

Pin blanc, pin rouge, épinette et bois durs

Consolidated Pontiac Inc.

Pâte de bois mou kraft Pontiac (blanchie, semi-blanchie et écru)

Pâte de bois dur kraft Pontiac (blanchie)

Les Papeteries Bathurst Limitée

Carton-doublure kraft, carton à onduler, cartons pour boîtes et cartons couchés, emballages en carton ondulé, garnitures intérieures et autres articles spéciaux en carton ondulé

Produits en bois: bois d'oeuvre mou, caisses et boîtes renforcées de fil métallique, plates-formes de gerbage, boîtes en carton ondulé à tasseaux, caisses en bois cloué et en contreplaqué, et bois de placage pour emballages

Tubes compressibles en plastique, bouteilles, boîtes et paniers, plateaux en plastique pour fruits et légumes et autres emballages en plastique