

FIRST ANNUAL REPORT  
*of*  
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
AND ITS SUBSIDIARIES

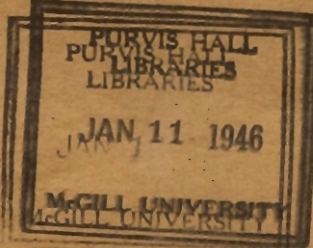


PREMIER RAPPORT ANNUEL  
*de*  
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
ET SES FILIALES



MARCH 31st, 1933

THIS IS A SAMPLE OF WAYAGAMACK PURE KRAFT PAPER



## WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES OF THE CORPORATION

---

### ANTICOSTI SHIPPING COMPANY

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

### HA! HA! BAY LAND & BUILDING COMPANY

This Company owns in the Town of Port Alfred, Quebec, real estate and houses for the use of Employees.

### ST. MAURICE VALLEY PAPER COMPANY LIMITED

This Company markets and distributes the products of the Corporation.

### WAYAGAMACK NEWS LIMITED

This Company owns a fully equipped Newsprint Mill on Wayagamack Island, Three Rivers, Quebec, the erection of which was partly financed by an issue of Sterling Debenture Stock, guaranteed by the Commissioners of His Majesty's Treasury under the British Trade Facilities Act in 1925, and also by the Corporation. The mill is operated under lease by the Parent Company.

---

### THE CORPORATION'S MILLS ARE LOCATED AS FOLLOWS:

Belgo Division	(Newsprint)	Shawinigan Falls, P.Q.
Laurentide Division	(Newsprint & Board)	Grand'Mere, P.Q.
Laurentide Ottawa Division	(Sawmill)	Pembroke, Ontario.
Port Alfred Division	(Newsprint & Sulphite)	Port Alfred, P.Q.
St. Maurice Division	(Newsprint)	Cap de la Madeleine, P.Q.
Wayagamack Division	(Newsprint, Kraft Pulp, Kraft Paper)	Three Rivers, P.Q.

# CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

## O F F I C E R S

LaMonte J. Belnap . . . . .	President
George M. McKee . . . . .	Asst. to President
Charles R. Whitehead . . . . .	Asst. to President
George Henderson . . . . .	Comptroller
G. Wilfred Hodgson . . . . .	Secretary
D. Lloyd Adams . . . . .	Treasurer
John W. Hodgson . . . . .	Asst. Treasurer

## D I R E C T O R S

LaMonte J. Belnap . . . . .	Montreal
Harold Crabtree . . . . .	Montreal
Hon. Charles A. Dunning, P.C. . . . .	Montreal
Frank G. Daniels . . . . .	Montreal
Norman J. Dawes . . . . .	Montreal
Col. H. D. Lockhart Gordon, C.A. . . . .	Toronto
Wilbert H. Howard, K.C. . . . .	Montreal
Beaudry Leman . . . . .	Montreal
Ross H. McMaster . . . . .	Montreal
Ernest A. Macnutt . . . . .	Montreal
Arthur B. Purvis . . . . .	Montreal
John J. Rudolf . . . . .	New York
Charles F. Sise . . . . .	Montreal
Julian C. Smith . . . . .	Montreal

Executive and General Offices  
Montreal, Canada

## A SUGGESTION

Consolidated Paper Corporation Limited has approximately 20,000 Shareholders who can do much to advance the interests of their Corporation by promoting the use, whenever and wherever possible, of its products listed below:

1. Standard Newsprint, white and colored, Novel News and Half-Tone Paper.
2. Kraft Paper, white and colored, sold under the Trade Name of "Wayagamack Pure Kraft", which is used for all kinds of wrapping purposes, tags, folders, binders, envelopes, insulation, building, gumming, waxing, creping for various purposes; bags which are used for cement, flour, sugar, clothing, millinery and general merchandise; tissue papers for wrapping, creping, waxing and twisting.
3. Wayagamack Pure Kraft Pulp and Sulphite Pulp.
4. Boards, "Laurentide" brand, for making boxes of all kinds, and for wallboard manufacture.
5. Lumber, White Pine (*Pinus Strobus*) and Red Pine.

These products are distributed through the Corporation's subsidiary



Pulp and  
Paper

St. Maurice Valley Paper Company Limited

1515 Sun Life Building

MONTREAL - CANADA



Newsprint  
Cardboard

which will gladly supply samples of the above products and answer any enquiries relating to them.

# First Annual Report

of the Directors of

## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

March 31st, 1933

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the First Annual Report of the Operations of your Corporation and its Subsidiary Companies, together with a Consolidated Balance Sheet and Profit and Loss Statement for the fifteen months' period from January 1st, 1932 to March 31st, 1933.

In order to conform with the provisions of the Trust Deed, the financial year of the Corporation was determined as ending on March 31st. The Assets and Undertakings of Canada Power & Paper Corporation and its Subsidiaries were taken over as of January 1st, 1932. This report accordingly covers a fifteen months' period.

The Consolidated Statements include the following wholly owned Subsidiary Companies: Anticosti Shipping Company, Ha! Ha! Bay Land & Building Company, The Laurentide Ottawa Company Limited, Menjobagues Lumber Company Limited, St. Maurice Valley Paper Company Limited and Wayagamack News Limited.

Since the close of the financial year, the timber limits and properties of The Laurentide Ottawa Company Limited and Menjobagues Lumber Company Limited have been transferred to your Corporation.

### REORGANIZATION

The Plan of Reorganization of Canada Power & Paper Corporation and its Subsidiaries was issued by the Securities Protective Committee on June 2nd, 1931, was declared effective on August 10th, 1931 and was ratified by the various classes of securityholders of the Constituent Companies

during the months of October and November 1931. Ninety-seven per cent of the securities of the Constituent Companies were deposited under the Plan.

On June 1st, 1932, all the Assets and Undertakings of Canada Power & Paper Corporation and its subsidiaries were transferred to Consolidated Paper Corporation Limited as of January 1st, 1932.

Under the Plan of Reorganization the outstanding securities dealt with were as follows:

	Bonds	Debentures	Preference Stock	Common Shares
Canada Power & Paper Corporation	—	\$35,463,850.	—	1,347,790
Belgo Canadian Paper Company Limited - - - - -	\$ 8,240,500.	—	\$ 5,000,000.	150
Wayagamack Pulp & Paper Company Limited - - - - -	3,806,600.	—	—	57
Port Alfred Pulp & Paper Corporation - - - - -	14,999,667.	—	6,000,000.	385
St. Maurice Valley Corporation -	10,836,225.	—	10,000,000.	103
The Anticosti Corporation - -	5,192,500.	—	3,000,000.	—
Total - - - - -	<u>\$43,075,492.</u>	<u>\$35,463,850.</u>	<u>\$24,000,000.</u>	<u>1,348,485</u>

In exchange for the above, and in accordance with the plan, Consolidated Paper Corporation Limited issued \$51,406,900. principal amount of its First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock and 1,534,725 No Par Value Shares. Concurrently with the change in the Capital Structure the Book Values of the Assets were adjusted.

Inclusive of the arrangements made for the distribution of securities on the English Register, there have now been placed in the hands of the securityholders \$48,696,547. principal amount of Bonds and Debenture Stock and 1,417,944 Shares, the exchange having been made through the medium of the Corporation's own organization, thereby effecting a saving of approximately \$65,000.

The members of the Securities Protective Committee received no remuneration for their services.

## OPERATIONS

Operations for the fifteen month period show a loss of \$98,087.21 before providing for depreciation, but after allowing for all expenses of operations, cost of repairs and maintenance, taxes, bank and other interest, carrying charges on properties not operated and bond and debenture interest of Subsidiary Companies.

The market price of newsprint in 1931, when the reorganization plan was approved, was \$57.00 per ton delivered, was reduced to \$53.00 per ton on January 1st, 1932, \$45.00 per ton from June 1st, 1932 and is now \$40.00 per ton. Prices of other products which your Corporation manufactures have also declined in both domestic and export markets. Had the 1931 prices been maintained during the



period under review the gross revenue of your Corporation would have been approximately \$2,000,000. greater than was the case, on the volume actually produced.

Decreased demand for Newsprint has compelled the closing of some of your mills, with resultant heavy carrying charges. The necessity of utilizing inventories, particularly pulpwood, has delayed the concentration of operations, the attainment of the highest efficiency and lowest costs. Every effort has been made to lower costs and institute economies, with the result that savings of approximately \$1,250,000. were effected in operating costs, administration, interest charges, etc. The Corporation did not benefit from the economies instituted during the full period under review.

### INCOME FROM INVESTMENTS

The reduction and passing of dividends by Companies whose shares are owned by your Corporation decreased the income from Investments \$156,000.

### MAINTENANCE OF PROPERTIES

The properties have been maintained in good physical condition and the expenditure for this work has been absorbed in the cost of operations.

### FINANCIAL STATEMENT

In order that you may compare the present condition with that on January 1st, 1932, relative figures are shown on the Balance Sheet.

"Accounts and Bills Receivable" include amounts due from Price Brothers & Company, Limited (In Bankruptcy), \$526,993.52, Price Brothers Sales Corporation, \$736,747.10, and Newsprint Institute of Canada, \$345,065.27, resulting from contracts entered into prior to reorganization.

An amount deemed sufficient to provide for doubtful accounts is included in the "Reserve for Contingencies".

In May 1932 the major portion of the pulpwood pile at the Port Alfred Mill was destroyed by fire. The loss was covered by insurance.

"Other Investment Securities" include 100,000 shares of The Shawinigan Water & Power Co., 5,625 shares Dominion Engineering Works Limited and 20,000 common shares Howard Smith Paper Mills, Limited.

"Shares in and Advances to Associated Companies", shown on the Balance Sheet at \$1.00, include the Corporation's interest in the Quebec Pulp & Paper Corporation and its investment in Newsprint Bond & Share Company, which controls Bathurst Power & Paper Company Limited.

During the period current Bank Loans have been reduced by \$4,805,000. The "Special Bank Loans" are for capital obligations of the Constituent Companies contracted prior to the formation

of the Corporation. Bonds of the 1961 Series, of a principal amount of \$11,597,900. and 1,192 squares miles of timber limits are pledged as collateral to these loans.

"Accounts Payable and Accrued charges" have been reduced by \$489,154.24.

"Capital Liabilities" have been reduced by \$2,952,378.30. Cash payments were made to the extent of \$260,580. An arrangement was made with The Hawkesbury Lumber Company Limited whereby a debt of \$2,493,000. owing on the purchase price of timber limits was cancelled, the timber limits reverting to The Hawkesbury Lumber Company Limited. The S.S. "Port Alfred" was sold and a mortgage thereon, amounting to \$198,798.30, was discharged.

Prior to the transfer of the properties to this Corporation, the interest in the Thunder Bay Paper Company Limited was relinquished, thereby cancelling a capital obligation of \$1,545,000.

All these transactions were for the purpose of disposing of assets not necessary to the operations of the Corporation and reducing its Capital Liabilities.

"Bonds of Subsidiary Companies" have been reduced through sinking fund payments by \$172,040.

The total reduction in liabilities during the period under review, including the obligation in respect of the Thunder Bay Paper Company Limited, amounted to \$9,915,000. representing a substantial saving to the Corporation in annual carrying charges.

## TECHNICAL AND RESEARCH DEPARTMENT

An efficient Technical and Research Department is maintained for the purpose of improving the quality of the products and securing greater operating efficiency.

## STAFF

The Officers, Staff and Employees of your Corporation have given unsparingly of their time and efforts, and although they have been called upon to accept readjustment of working conditions and compensation, their loyalty and industry under new conditions have been most encouraging. The Board of Directors takes this opportunity to express its great appreciation of the spirit displayed.

## OUTLOOK

Since the close of the financial year a further general reduction in the market price of Newsprint has been made, which is currently \$40.00 per ton delivered, and the net mill sales price as of April 1933 is approximately \$6.00 per ton less than the average price during the years 1913, 1914 and 1915. The consumption of Newsprint paper reached its peak in North America in 1929, when it was 62 lbs. per capita, whereas for the year 1932 it was 45½ lbs. per capita, or slightly less than in 1922. Since



1929, however, there has been installed additional productive capacity of about 300,000 tons per annum. These conditions have forced many of the largest newsprint producers in Canada into Receivership, Bankruptcy or the hands of Bondholders' Committees. Unsound and destructive competition, together with reduced consumption and excess capacity are responsible for the present serious situation. It would, however, seem premature to give up all hope that saner and wiser counsels may prevail in order that a great basic industry may yet be saved from complete destruction.

Submitted on behalf of the Board.

L. J. BELNAP  
President.

Montreal, May 10th, 1933

CONSOLIDATED PAPER  
and Subsidiary

CONSOLIDATED BALANCE

<u>ASSETS</u>	<u>31st March 1933</u>	<u>1st January 1932</u>
Cash on Hand and in Banks . . . . .	\$ 122,546.12	\$ 488,869.95
Accounts and Bills Receivable . . . . .	3,651,348.99	4,715,392.76
Inventories:		
Finished Products, Raw Materials, Operating Supplies and Advances on Woods Operations . . . . .	5,478,827.02	9,462,136.84
Other Investment Securities . . . . . (Market Value 31st March, 1933 \$1,409,024.01)	1,785,200.95	1,775,302.95
Cash in Hands of Trustees arising from Insurance Claims and Sales of Real Estate . . . . .	104,162.63	—
Deferred Charges to Future Operations . . . . .	174,792.06	254,298.78
Shares in and Advances to Associated Companies . . . . .	1.00	1.00
Capital Assets:		
Mill Plants, Timber Limits (Valued at \$1.00) and Other Properties . . . . .	72,872,327.60	73,194,701.00
	\$84,189,206.37	\$89,890,703.28

Approved on behalf of the Board:

Chas. A. Dunning, Director

H. Crabtree, Director

# CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT MARCH 31st, 1933

<u>LIABILITIES</u>	<u>31st March 1933</u>	<u>1st January 1932</u>
Bank Loans Secured under Section 88 of the Bank Act and Pledge of certain Other Assets . . . . .	\$ 6,395,000.00	\$11,200,000.00
Special Bank Loans--Secured . . . . .	8,249,725.31	8,203,625.31
Accounts Payable and Accrued Charges . . . . .	1,011,104.86	1,500,259.10
Accrued Bond Interest of Subsidiaries . . . . .	29,084.45	13,078.21
Montreal Trust Company-- Secured . . . . .	532,033.59	546,518.20
Capital Liabilities . . . . .	628,020.00	3,389,298.30
Bonds of Subsidiary Companies:		
Wayagamack News Limited, 1st Mortgage 5% Guaranteed Debenture Stock due 1940, £261,500 at \$4.86 2/3 . . . . .	\$1,272,634.00	\$1,431,774.00
Ha! Ha! Bay Land & Building Company 5½% Serial Bonds . . . . .	<u>112,200.00</u>	<u>125,100.00</u>
5½% First Mortgage Gold Bonds and First Mortgage Sterling Registered Debenture Stock--Authorized \$100,000,000, 1961 Series--Authorized \$65,000,000, Issued . . . . .	63,004,800.00	
Deduct: Pledged as Collateral to Special Bank Loans . . . . .	<u>11,597,900.00</u>	51,406,900.00
Reserve for Depreciation . . . . .	10,127,753.21	7,195,149.39
Reserve for Contingencies . . . . .	2,987,603.13	3,152,665.77
Capital and Surplus: represented by 1,534,725 Shares of an authorized issue of 2,000,000 Shares of No Par Value Common Stock . . . . .	1,535,235.00	1,535,235.00
Profit and Loss		
Loss on Operations for 15 Months ended 31st March, 1933 (before Depreciation) . . . . .	98,087.21	1,535,235.00
	<u>\$84,189,206.37</u>	<u>\$89,890,703.28</u>
Contingent Liability:		
Bills under Discount £18,009-7-11		

Examined and Certified in accordance with our attached Certificate.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants

Montreal, 5th May, 1933.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS  
FOR 15 MONTHS PERIOD ENDED 31<sup>st</sup> MARCH 1933

Gross Profits from Operations, Income from Investments, Exchange, Miscellaneous and Other Revenues		\$2,448,849.72
Deduct:		
Bank and Other Interest	\$ 790,137.55	
Subsidiary Companies - Bond and Debenture Interest	90,496.91	
Carrying Charges on Properties not Operated	<u>1,666,302.47</u>	<u>2,546,936.93</u>
Loss for Period before Depreciation		<u>\$ 98,087.21</u>

Examined and Certified in accordance  
with our attached Certificate.

P. S. ROSS & SONS  
Chartered Accountants.

Montreal, 5th May, 1933.

P. S. ROSS & SONS  
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

5th May, 1933.

AUDITORS' CERTIFICATE

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,  
MONTREAL.

We have made an examination of the books of account and records as kept at the Head Office of the Consolidated Paper Corporation Limited for the period from the date of incorporation to the 31st March 1933 and have compared the attached Consolidated Statements as of that date with records of the Corporation and Audited Statements of Subsidiary Companies.

We have obtained all the information and explanations which we have required.

Included under Accounts and Bills Receivable are the following amounts, viz.

Price Brothers & Co. Limited (In Bankruptcy) - - - - -	\$526,993.52
Price Brothers Sales Corporation - - - - -	736,747.10
Newspoint Institute of Canada - - - - -	345,065.27

The Pulpwood, Stores, etc., on hand are included in the Inventories at not more than cost and have been certified to as to quantities and prices by responsible officials of the Corporation.

No provision has been made for depreciation for the current period.

Subject to the collectibility of the Accounts Receivable referred to above, we certify that, in our opinion, the attached Consolidated Balance Sheet and Profit and Loss Account at 31st March 1933 are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the combined Companies at that date, according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of account and records of the Corporation.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants.

## SUGGESTION

La Consolidated Paper Corporation Limited a environ 20.000 actionnaires: ceux-ci peuvent contribuer au succès de leur Corporation en recommandant l'usage des produits énumérés ci-dessous, qui sont manufacturés dans ses usines:-

1. Papier à journal, blanc ou coloré, papier à brochure et demi-teinte.
2. Papier d'emballage, blanc ou coloré, vendu sous la marque de commerce "Wayagamack Pure Kraft", qui est employé pour tous les genres d'emballage, étiquettes d'expédition, feuillets, chemises pour dossiers, enveloppes, pour isolants, pour construction, pour coller, pour cirer, à créper pour différents usages, sacs à ciment, à farine, à sucre, à lingerie et autres marchandises. Papier tissu pour emballage, crépé, ciré, et tordu pour ficeler.
3. Pâte de bois pour "Kraft" et Pâte sulfite.
4. Carton, marque "Laurentide" pour la fabrication de boîtes de toutes sortes et d'isolants pour murs, "Wallboard".
5. Bois de construction: Pin Blanc (Pinus Strobus) et Pin Rouge.

Ces produits sont vendus par l'intermédiaire de la Subsidiare de la Corporation



Bois de bois  
Papier

St. Maurice Valley Paper Company Limited

1515 Sun Lite Building

MONTREAL - CANADA



Papier à  
Journal  
Carton

Cette Compagnie fournira des échantillons des produits ci-dessus mentionnés et donnera toutes les informations demandées concernant ceux-ci.



# Premier Rapport Annuel

des Administrateurs de

## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 mars 1933

Aux Actionnaires:-

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le Premier Rapport Annuel des Opérations de votre Corporation et de ses Filiales, ainsi que le Bilan et un État du Compte Profits et Pertes consolidés, pour la période de quinze mois à partir du 1er janvier, 1932 au 31 mars, 1933.

Conformément aux clauses de l'Acte du Fiduciaire, l'année fiscale se termine le 31 mars. L'actif de la Canada Power & Paper Corporation et de ses Filiales, ayant été transféré à dater du 1er janvier, 1932, le présent exercice couvre donc une période de quinze mois.

Les États de Comptes consolidés comprennent les Filiales qui sont contrôlées entièrement par votre Corporation: Anticosti Shipping Company, Ha! Ha! Bay Land & Building Company, The Laurentide Ottawa Company Limited, Menjobagues Lumber Company Limited, St. Maurice Valley Paper Company Limited et Wayagamack News Limited.

Depuis la fin de l'année fiscale, les concessions forestières et propriétés de The Laurentide Ottawa Company Limited et Menjobagues Lumber Company Limited, ont été transférées au nom de votre Corporation.

### REORGANISATION

Le plan de Réorganisation de Canada Power & Paper Corporation et de ses Filiales fut annoncé par le Comité de Protection pour les détenteurs d'Obligations et d'Actions, le 2 juin 1931, celui-ci fut déclaré en force le 10 août 1931, et accepté par les différentes catégories de détenteurs de sécurités

des Companies constituantes, durant les mois d'octobre et novembre 1931. En conformité avec le plan, 97% des sécurités des Compagnies constituantes furent déposées.

Le 1er juin 1932, tout l'Actif de Canada Power & Paper Corporation et de ses filiales fut transféré, avec effet rétroactif à dater du 1er janvier 1932, à Consolidated Paper Corporation Limited.

Le Plan de Réorganisation se rapportait aux sécurités suivantes:-

	Obligations	Déventures	Actions Préférentielles	Actions Ordinaires
Canada Power & Paper Corporation	—	\$35,463,850.	—	1,347,790
Belgo Canadian Paper Company Limited - - - - -	\$ 8,240,500.	—	\$ 5,000,000.	150
Wayagamack Pulp & Paper Company Limited - - - - -	3,806,600.	—	—	57
Port Alfred Pulp & Paper Corporation - - - - -	14,999,667.	—	6,000,000.	385
St. Maurice Valley Corporation - -	10,836,225.	—	10,000,000	103
The Anticosti Corporation - - -	5,192,500.	—	3,000,000.	—
Total - - - - -	<u>\$45,077,492.</u>	<u>\$35,463,850.</u>	<u>\$24,000,000.</u>	<u>1,348,485</u>

En échange des sécurités mentionnées ci-dessus, conformément au Plan, la Consolidated Paper Corporation Limited a fait une émission de \$51,406,900. Obligations Or Première Hypothèque et Déventures Première Hypothèque payables en Sterling, aussi 1,534,725 actions sans nominal. En exécutant ce changement dans la structure du capital, l'actif fut en même temps ajusté dans les livres.

L'échange des sécurités, y compris celles suivant le registre des détenteurs en Angleterre, soit \$48,696,547 d'obligations et de Déventures ainsi que 1,417,944 actions ordinaires, a été fait par le personnel de votre Corporation, effectuant ainsi une économie de \$65,000.00.

Les Membres du Comité de Protection des Sécurités, ne reçurent aucune rémunération pour leurs services.

## OPERATIONS

Les opérations pour la période de quinze mois montent un déficit de \$98,087.21, avant dépréciation, mais après avoir cependant absorbé les dépenses d'opérations, coût de réparations et d'entretien, taxes, intérêts bancaires et autres, charges courantes sur les propriétés qui n'ont pas été en opération, également les intérêts sur les obligations et déventures des filiales.

Le prix du marché pour le papier à journal, en 1931, lorsque le plan de réorganisation fut approuvé, était de \$57.00 la tonne délavée; il a été réduit à \$53.00 la tonne le 1er janvier 1932, à \$45.00 la tonne à partir du 1er juin, 1932, et est actuellement à \$40.00 la tonne. Les prix de vente des autres produits fabriqués dans les usines de votre Corporation ont également subi une réduction, tant dans le

marché local que dans celui d'exportation. Si les prix de 1931 avaient été maintenus durant le cours de l'exercice qui fait l'objet de ce rapport, le revenu brut de votre Corporation aurait été augmenté d'environ \$2,000,000, sur le total de la production.

La diminution de consommation de papier à journal a limité la fermeture de certaines de vos usines, dont il est résulté de fortes charges courantes. La nécessité d'utiliser les inventaires, particulièrement en ce qui concerne le bois, a retardé la concentration des opérations; ceci a empêché le maximum d'efficacité et d'obtenir ainsi le prix de revient minimum. Tous les efforts ont été mis en exécution en vue de faire des économies pour atteindre le coût de production le plus bas possible; des économies se totalisant à environ \$1,250,000 furent accomplies dans les dépenses d'opérations, d'administration, d'intérêts, etc. La Corporation n'a pu bénéficier de ces économies durant toute la période du présent exercice.

## REVENUS PROVENANT DE PLACEMENTS

La réduction et la cessation de paiement des dividendes par les Compagnies dont votre Corporation possède des actions, ont diminué les revenus de \$156,000.

## ENTRETIEN DES PROPRIETES

Les propriétés ont été entretenues dans le meilleur état possible et les dépenses en ont été absorbées dans le coût d'opérations.

## ETAT FINANCIER

Dans le but de vous faciliter la comparaison de la situation actuelle avec celle au 1er janvier 1932, des chiffres relatifs sont montrés au Bilan.

"Les Comptes et Billets à recevoir" comprennent les montants dus par Price Brothers & Company Limited (En liquidation) \$526,993.52, Price Brothers Sales Corporation \$736,747.10 et Newsprint Institute of Canada \$345,065.27, résultant de contrats passés avant la réorganisation.

Un montant considéré suffisant pour couvrir les comptes douteux, est compris dans les imprévus du compte "Fonds de réserve".

En mai 1932 une grande partie de la pile de bois à Port Alfred a été détruite par l'incendie. La perte était couverte par les assurances.

Le compte "Autres valeurs de placement" comprend 100,000 actions de The Shawinigan Water & Power Co., 5,625 actions Dominion Engineering Works Limited et 20,000 actions ordinaires Howard Smith Paper Mills Limited.

"Actions de Compagnies subsidiaires et avances aux dites Compagnies" sont indiquées au Bilan à \$1.00; ce compte comprend l'intérêt de la Corporation dans la Quebec Pulp & Paper Corporation et dans Newsprint Bond & Share Company qui contrôle Bathurst Power & Paper Company Limited.

Au cours de l'exercice, les emprunts bancaires furent réduits de \$4,805,000. Les "Valeurs déposées en garanties de prêts" se rapportent à des obligations contractées par les compagnies constituantes avant la formation de la Corporation. Les obligations, série 1961, pour un montant de \$11,597,900 et 1192 milles carrés de concessions forestières, constituent la garantie collatérale pour ces emprunts.

"Comptes à payer et frais courus" ont été réduits de \$489,154.24.

Le compte "Dette obligataire" a été réduit de \$2,952,378.30. Des paiements comptants se chiffrant à \$260,580.00 ont été effectués; en outre un arrangement a été fait avec The Hawkesbury Lumber Company Limited annulant une dette de \$2,493,000 concernant l'achat de concessions forestières; il en est résulté que ces propriétés ont été rétrocédées à The Hawkesbury Lumber Company Limited.

Le vapeur SS "Port Alfred" a été vendu et une hypothèque de \$198,798.30 sur le dit vapeur, fut annulée.

Avant le transfert des propriétés à votre Corporation, la participation dans la propriété Thunder Bay Paper Company Limited fut dégagée, résultant ainsi en l'annulation d'une dette de \$1,545,000.

Toutes ces transactions ont été faites en vue de disposer de propriétés qui ne sont pas nécessaires aux opérations de la Corporation, et de ce fait diminuer le passif.

Le "Compte obligations de Filiales" a été réduit par paiement de \$172,040.00 au fonds d'amortissement.

La réduction totale du Passif durant l'exercice, incluant le montant pour la propriété de Thunder Bay Paper Company Limited, s'élève à \$9,915,000; ceci représente une économie substantielle dans les charges courantes annuelles.

## DEPARTEMENT TECHNIQUE ET DE RECHERCHES

Un Département Technique et de Recherches est maintenu dans le but d'améliorer la qualité des produits et d'obtenir le maximum d'efficacité d'opération.

## PERSONNEL

Les Officiers et les Employés de votre Corporation ont donné leur temps et leurs efforts sans restriction, ils ont du accepter un réajustement des conditions de travail et de rémunération, cependant leur loyauté et leur assiduité au travail, sous de nouvelles conditions, ont été des plus encourageantes. Le Conseil d'administration profite de cette occasion pour exprimer son appréciation de leur dévouement.

## PERSPECTIVES

Depuis la fin de l'année fiscale, une nouvelle réduction générale dans le prix du papier à journal a été faite, le prix est actuellement de \$40.00 la tonne délivrée et le prix net aux usines en avril

1933 est inférieur d'environ \$6.00 la tonne comparé au prix moyen obtenu durant les années 1913, 1914 et 1915. La consommation du papier à journal en Amérique du Nord atteint son sommet en 1929 à raison de 62 lbs per capita, tandis qu'elle diminue jusqu'à 45½ lbs per capita pour 1932, c'est-à-dire plus bas qu'en 1922. Depuis 1929, la production a été augmentée d'environ 300,000 tonnes par année. Ces conditions ont forcé plusieurs des importants producteurs de Papier à Journal du Canada à se mettre en liquidation ou sous le contrôle de Comités de Détenteurs d'obligations. La concurrence illogique et destructive, ainsi qu'une diminution dans la consommation et une augmentation excessive de production, sont responsables de la situation critique actuelle. Il semble toutefois prématuré d'abandonner tout espoir que de sages conseils puissent prévaloir afin qu'une grande industrie fondamentale puisse encore être sauvée de la destruction.

Pour le Conseil d'Administration.

L. J. BELNAP

Président.

Montréal, 10 mai, 1933

CONSOLIDATED PAPER

et ses

BILAN GENERAL

<u>ACTIF</u>	<u>31 mars 1933</u>	<u>1er janvier 1932</u>
Espèces en caisse et en Banque . . . . .	\$ 122,546.12	\$ 488,869.95
Comptes et billets à recevoir . . . . .	3,651,348.99	4,715,392.76
Inventaires:		
Produits manufacturés, matières premières, fournitures destinées à la fabrication et avances sur opérations forestières. . . . .	5,478,827.02	9,462,136.84
Autres valeurs de placement . . . . . (Valeur courante au 31 mars 1933 \$1,409,024.01)	1,785,200.95	1,775,302.95
Espèces déposées entre les mains des Fiduciaires, provenant de réclamations d'assurances et de ventes de propriétés immobilières . . . . .	104,162.63	—
Charges différées applicables aux opérations ultérieures. . . . .	174,792.06	254,298.78
Actions de Compagnies Subsidiaries et avances faites aux dites Compagnies. . . . .	1.00	1.00
Actif Immobilisé:		
Usines, réserves forestières (évaluées à \$1.00), et autres propriétés. . . . .	72,872,327.60	73,194,701.00
	\$84,189,206.37	\$89,890,703.28

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

Chas. A. Dunning, Directeur

H. Crabtree,            Directeur



# CORPORATION LIMITED

## Filiales

### CONSOLIDE AU 31 MARS 1933

<u>PASSIF</u>	<u>31 mars 1933</u>	<u>1er janvier 1932</u>
Emprunts bancaires aux termes de l'article 88 de la Loi des Banques et contre le gage de certains autres éléments d'actif	\$ 6,395,000.00	\$11,200,000.00
Emprunts bancaires spéciaux garantis . . . . .	8,249,725.31	8,203,625.31
Comptes à payer et frais courus . . . . .	1,011,104.86	1,500,259.10
Intérêts courus sur Obligations des Filiales. . . . .	29,084.45	13,078.21
Montreal Trust Company- Emprunt garanti . . . . .	532,033.59	546,518.20
Dette obligataire: . . . . .	628,020.00	3,580,398.30
Obligations de Filiales		
Wavagamack News Limited, 5% Première Hypothèque fonds d'amortissement, échéance 1940, £261,500. à \$4.86 2/3 . . . . .	\$1,272,634.00	\$1,431,774.00
Obligations Ha! Ha! Bay Land & Building Company, 5½% échéance échelonnée. . . . .	<u>112,200.00</u>	<u>125,100.00</u>
	1,384,834.00	1,556,874.00
Obligations - Or, 5½% Première Hypothèque et Débentures Première Hypothèque, payables en sterling Autorisé \$100,000,000. Série 1961 Autorisée \$65,000,000. Emises	63,004,800.00	
A déduire: Valeurs déposées en garantie de prêts bancaires spéciaux . . . . .	<u>11,597,900.00</u>	51,406,900.00
	51,406,900.00	51,406,900.00
Fonds de Réserve pour Dépréciation . . . . .	10,127,753.24	7,195,149.39
Fonds de Réserve pour Imprévus . . . . .	2,987,603.13	3,152,665.77
Capital Actions et surplus: 1,534,725 actions d'une émission autorisée de 2,000,000 actions ordinaires sans nominal . . . . .	1,535,235.00	1,535,235.00
Profits et Pertes: Déficit d'exploitation pour 15 mois, au 31 mars 1933 (avant dépréciation)	98,087.21	1,535,235.00
	<u>84,189,206.37</u>	<u>89,890,703.28</u>
Passif éventuel:		
Effets escomptés £18,009-7-11		

Examiné et certifié conforme à notre certificat ci-annexé.

P. S. ROSS & SONS  
Comptable Agrées

Montréal, 5 Mai, 1933.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
ET SES FILIALES

ETAT DU COMPTE CONSOLIDE PROFITS ET PERTES POUR  
LA PERIODE DE 15 MOIS FINISSANT LE 31 MARS, 1933

Bénéfices d'exploitation bruts, Revenus: Placements, Change, Divers et autres Revenus.		\$2,448,849.72
A déduire:		
Intérêts bancaires et autres	\$ 790,137.55	
Filiales:		
Intérêts sur Obligations et Débentures	90,496.91	
Frais d'entretien des propriétés qui ne sont pas en exploitation	<u>1,666,302.47</u>	<u>2,546,936.93</u>
Déficit pour la période avant dépréciation		<u>\$ 98,087.21</u>

Examiné et certifié conforme  
à notre certificat ci-annexé.

P. S. ROSS & SONS  
Comptables Agréés.

Montréal, le 5 Mai, 1933

P. S. ROSS & SONS  
Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

5 Mai, 1933.

CERTIFICAT DES AUDITEURS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,  
MONTREAL.

Nous avons fait un examen des livres et des comptes tels que tenus au Siège Social de la Consolidated Paper Corporation Limited, depuis la date d'incorporation jusqu'au 31 mars, 1933; nous avons comparé les états de comptes consolidés ci-annexés, avec les pièces justificatives de la Corporation ainsi que les états de comptes vérifiés des Filiales.

Nous avons obtenu toutes les informations et explications qui nous étaient nécessaires.

Les montants ci-dessous sont inclus dans " Comptes à recevoir ":-

Price Brothers & Co. Limited (En liquidation)	- -	\$526,993.52
Price Brothers Sales Corporation	- - - - -	736,747.10
Newsprint Institute of Canada	- - - - -	345,065.27

Le bois de pulpe, marchandises, etc. en stock sont inclus dans les Inventaires à pas plus du prix coûtant: les chiffres ont été certifiés, pour les quantités et prix par des Officiers responsables de la Corporation.

Aucune réserve n'a été faite pour dépréciation pour le présent exercice.

Sujet à la perception des comptes recevables mentionnés ci-dessus, nous certifions, que dans notre opinion, le Bilan et compte de Profits et Pertes consolidés, pour la période finissant le 31 mars, 1933, sont à cette date, suivant les informations et explications qui nous ont été données, un exposé exact de l'état des affaires des Compagnies combinées, tel qu'il apparaît dans les livres de comptes et les dossiers de la Corporation.

P. S. ROSS & SONS.

Comptables Agréés.

## FILIALES ENTIEREMENT CONTROLEES PAR LA CORPORATION

---

### **ANTICOSTI SHIPPING COMPANY**

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

### **HA! HA! BAY LAND & BUILDING COMPANY**

Cette Filiale possède dans la Ville de Port Alfred, Québec, des immeubles et habitations pour l'usage des Employés.

### **ST. MAURICE VALLEY PAPER COMPANY LIMITED**

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

### **WAYAGAMACK NEWS LIMITED**

Cette Filiale possède une usine à papier entièrement équipée, sur l'Île Wayagamack, Trois-Rivières, Québec; la construction de cette usine fut partiellement financée par une émission de Débentures en Sterling, garanties par les Commissaires du Trésor de Sa Majesté en 1925 en vertu de l'Acte: "British Trade Facilities Act", et également garanties par la Corporation. L'usine est opérée sous bail par la Corporation.

---

### **LES USINES DE LA CORPORATION SONT SITUEES AUX ENDROITS SUIVANTS:-**

Division Belgo	(Papier à Journal)	Shawinigan Falls, P.Q.
Division Laurentide	(Papier à Journal et Carton)	Grand'Mère, P.Q.
Division Laurentide Ottawa	(Scierie)	Pembroke, Ontario.
Division Port Alfred	(Papier à Journal et Sulfite)	Port Alfred, P.Q.
Division St. Maurice	(Papier à Journal)	Cap de la Madeleine, P.Q.
Division Wayagamack	(Papier à Journal, Pâte Kraft, Papier Kraft)	Trois-Rivières, P.Q.

# CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

## O F F I C I E R S

LaMonte J. Belnap . . . . .	Président
George M. McKee . . . . .	Assist-du Président
Charles R. Whitehead . . . . .	Assist-du Président
George Henderson . . . . .	Contrôleur
G. Wilfred Hodgson . . . . .	Secrétaire
D. Lloyd Adams . . . . .	Trésorier
John W. Hodgson . . . . .	Assist. Trésorier

## A D M I N I S T R A T E U R S

LaMonte J. Belnap . . . . .	Montréal
Harold Crabtree . . . . .	Montréal
Hon. Charles A. Dunning, P.C. . . . .	Montréal
Frank G. Daniels . . . . .	Montréal
Norman J. Dawes . . . . .	Montréal
Col. H. D. Lockhart Gordon, C.A. . . . .	Toronto
Wilbert H. Howard, K.C. . . . .	Montréal
Beaudry Leman . . . . .	Montréal
Ross H. McMaster . . . . .	Montréal
Ernest A. Macnutt . . . . .	Montréal
Arthur B. Purvis . . . . .	Montréal
John J. Rudolf . . . . .	New York
Charles F. Sise . . . . .	Montréal
Julian C. Smith . . . . .	Montréal

Administration et Siège Social  
Montréal, Canada







