

SECOND ANNUAL REPORT
of
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
AND ITS SUBSIDIARIES



DEUXIEME RAPPORT ANNUEL
de
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES



MARCH 31st, 1934

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 11 1946

McGILL UNIVERSITY

PRINTED ON 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 and Board)	Grand'Mere, P.Q.
Laurentide Ottawa Division	(Lumber)	Pembroke, Ontario
Port Alfred Division	(Newsprint and Sulphite)	Port Alfred, P.Q.
St. Maurice Division	(Newsprint)	Cap de la Madeleine, P.Q.
Wayagamack Division	(Newsprint, Kraft Pulp, and Kraft Paper)	Three Rivers, P.Q.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

OFFICERS

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

DIRECTORS

LaMonte J. Belnap	Montreal
Francis G. Bush	Montreal
Harold Crabtree	Montreal
Hon. Charles A. Dunning, P.C.	Montreal
Norman J. Dawes	Montreal
H. D. Lockhart Gordon, F.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

Transfer Agent
The Royal Trust Company
Montreal, Canada

Registrar
Montreal Trust Company
Montreal, Canada

Debenture Stock Registrar
British Trusts Association Limited
32 Bishopsgate
London, E.C. 2
England

SUGGESTION

The continued interest of its 20,000 or more Securityholders can do much to increase the sales of the Corporation by promoting the use, whenever and wherever possible, of its products, as shown below:

1. Standard Newsprint Paper, white and colors, in rolls and sheets. Used for newspapers and magazines.
2. Kraft Wrapping Paper in white and colors. Sold under the trade name of "Wayagamack Pure Kraft". Used for all wrapping purposes, tags, office folders, binders, envelopes, office forms, gumming, waxing and creping for various purposes. Used in the manufacture of bags for cement, rock products, flour and sugar, and bags employed in clothing, millinery and general merchandising. Tissue papers, white and colored, for wrapping, creping, waxing and twisting.
3. Wayagamack Pure Kraft Pulp. Used by paper mills and cardboard mills in Canada and United States.
4. Cardboard. Sold under the well known trade name of "Laurentide Board", is used in manufacturing paper boxes and corrugated board containers of all kinds and for all purposes. Also used in manufacturing composition wall-boards.
5. Lumber, White 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.

Second Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

March 31st, 1934

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Second 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 year ended March 31st, 1934.

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

REORGANIZATION

The Reorganization is now practically completed. All properties of the old Companies are now vested in and are being operated by your Corporation or one of its Subsidiaries.

Under the Plan of Reorganization there have been distributed to date \$50,237,652. principal amount of First Mortgage Bonds and Registered Debenture Stock, and 1,495,610 shares of Common Stock of your Corporation for securities of the old Companies, therefore approximately 98% of the old securities have been exchanged.

There remain to be exchanged \$1,169,243 principal amount of First Mortgage Bonds and Registered Debenture Stock and 39,115 Shares of Common Stock.

OPERATIONS

Operations for the year show a loss of \$235,141.11, 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, but before providing for Depreciation. This loss has been reduced by a net profit of \$212,694.85 realized from the sale of certain of the "Other Investment Securities", making the net result for the year a loss of \$22,446.26.

In comparing the year's result with that of the previous period, it must be borne in mind that, during the year under review, a reduction of \$5.00 per ton took place in the Canadian and United States markets, effective April 1st, 1933, bringing the price down to \$40.00 a ton delivered in the principal centres of consumption. There was also a decline in the price of newsprint in the overseas markets. Prices of other products which your Corporation manufactures have also declined in the export markets. Had the same average prices for all products prevailed as were in effect during the previous period, the earnings of your Corporation would have been approximately \$1,900,000. greater than was the case on the tonnage actually shipped.

MAINTENANCE OF PROPERTIES

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

FINANCIAL STATEMENT

The Balance Sheet includes figures as at March 31st, 1933, so that comparison may be made with those of the period under review.

"Accounts and Bills Receivable" include the amounts due from Price Brothers & Company, Limited (In Bankruptcy), \$527,859.81, Price Brothers Sales Corporation, \$740,386.58, and Newsprint Institute of Canada, \$345,065.27.

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

With a view to reducing loans and consequent carrying charges, your Directors deemed it advisable to dispose of some of the "Other Investment Securities". The net return from these sales result in a yearly saving in interest in excess of \$18,000.

"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.

"Current Bank Loans" have been reduced by \$1,088,000.

"Special Bank Loans", covering capital obligations of the old Companies, have been increased \$30,000. These special loans are secured by a pledge of a principal amount of \$11,657,900. of the Corporation's Bonds of the 1961 Series, and 1,192 square miles of timber limits.

The increase in "Accounts Payable and Accrued Charges" is accounted for principally by Government Stumpage Dues and accounts for Pulpwood.

The Montreal Trust Company secured loan has been reduced by \$120,579.31.

"Capital Liabilities" have been reduced by \$218,964.00. Of this amount \$22,500. owing on the purchase price of a timber limit was cancelled, the limit reverting to the former owner. The balance of \$196,464.00 was paid in cash.

Sinking Fund payments on "Bonds of Subsidiary Companies" amounted to \$172,740.00, and the outstanding Bonds were reduced accordingly.

STAFF

The Directors again wish to express their appreciation of the loyalty and efficiency of the Officers, Staff and Employees during a difficult year.

It is with sincere regret that we record the death during the year of Mr. F. G. Daniels,
a Director of the Corporation since its inception.

OUTLOOK

The price of newsprint declined \$5.00 per ton on this continent on April 1st, 1933, bringing the price down to \$40.00 delivered at the principal points of consumption, which is lower than actual cost. There was also a substantial price decline in overseas markets. The price remains at this low figure, which is below that at any time during the past twenty years.

Recently there has been increased consumption, which has benefited your Corporation, but production costs are also increasing and no substantial benefit can accrue to the industry as long as the market price remains at the present level.

For the first quarter of the present calendar year Canadian production of newsprint paper was 93% of the corresponding quarter of 1929, the all-time peak year. The revenue from such production was less than 55% of that of 1929.

The newsprint industry of Canada in 1933 exported 62,000 tons more than in 1932, but the value of such exports was approximately \$14,000,000.00 less.

Violent fluctuations in rates of exchange have been, and may continue to be, a serious problem.

The solution of the Newsprint Manufacturers' problem is stabilization of a price level which will permit a fair return on invested capital.

The immediate outlook for increased price is uncertain, but there are indications that there may be an improvement in the not too distant future.

Submitted on behalf of the Board.

L. J. BELNAP

President.

Montreal, May 14th, 1934.

CONSOLIDATED PAPER
and Subsidiary

CONSOLIDATED BALANCE

<u>ASSETS</u>	<u>31st March 1934</u>	<u>31st March 1933</u>
Cash on hand and in banks	\$ 131,729.15	\$ 122,546.12
Accounts and Bills Receivable	3,687,926.97	3,651,348.99
Inventories: Finished Products, Raw Materials, Operating Supplies and Advances on Woods Operations	4,468,152.90	5,478,827.02
Other Investment Securities: (Market value 31st March 1934, \$2,278,693.28)	1,447,305.33	1,785,200.95
Cash in hands of Trustees arising from Insurance Claims	78,032.63	39,162.61
Deferred Charges to future operations	175,988.72	174,792.06
Shares in and Advances to Associated Companies	1.00	1.00
Capital Assets: Mill Plants, Timber Limits (Valued at \$1.00) and other Properties	72,944,640.58	72,872,327.60
	\$82,934,007.28	\$84,189,206.37

Approved on behalf of the Board:

Baudry Lenan, Director

A. B. Purvis, Director

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT 31st MARCH 1934

<u>LIABILITIES</u>	<u>31st March 1934</u>	<u>31st March 1933</u>
Bank Loans secured under Section #88 of the Bank Act and by Pledge of certain Other Assets	\$ 5,307,000.00	\$ 6,395,000.00
Special Bank Loans—Secured	8,279,725.31	8,249,725.31
Accounts Payable and Accrued Charges	1,577,193.91	1,011,104.80
Accrued Bond Interest of Subsidiaries	25,457.34	29,084.45
Montreal Trust Company—Secured	411,454.28	532,033.59
Capital Liabilities	409,056.00	628,020.00
Bonds and Debenture Stock of Subsidiary Companies:		
Wayagamaek News Limited, 1st Mortgage 5% Guaranteed Debenture Stock due 1940—£228,800 at \$4.86 2/3 (Redeemed during Year £32,700)	\$1,113,494.00	\$ 1,272,634.00
Ha! Ha! Bay Land & Building Company 5½% Serial Bonds (Redeemed during Year \$13,600.00)	<u>98,600.00</u>	<u>112,200.00</u>
5½% First Mortgage Gold Bonds and First Mortgage Sterling Registered Debenture Stock—Authorized \$100,000,000.00 1961 Series—Authorized \$65,000,000.00 Issued	63,064,800.00	63,004,800.00
Deduct: Pledged as Collateral to Special Bank Loans	<u>11,657,900.00</u>	<u>11,597,900.00</u>
Reserve for Depreciation	10,116,383.01	10,127,753.24
Reserve for Contingencies	2,774,041.90	2,987,603.13
Capital:		
Capital Stock—		
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
Surplus Account—		
Balance at debit, 31st March 1934	<u>120,533.47</u>	<u>98,087.21</u>
	<u>1,414,701.53</u>	<u>1,437,147.70</u>
	<u>\$82,934,007.28</u>	<u>\$84,189,206.37</u>
Contingent Liability:		
Bills under Discount—\$619,883.90 and £27,159-9-7		

Examined and Certified in accordance with our attached Certificate.

P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants

Montreal, 3rd May 1934.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND
SURPLUS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 31st MARCH 1934

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Gross Profits from Operations, Income from Investments, Exchange and Miscellaneous Revenues		\$1,541,365.02
Deduct:		
Bank and Other Interest	\$ 691,180.74	
Subsidiary Companies:		
Bond and Debenture Interest	62,197.09	
Carrying Charges on Properties not operated	<u>1,023,128.30</u>	<u>1,776,506.13</u>
Loss from Operations, before Depreciation		235,141.11
Deduct:		
Profit from Sale of "Other Investment Securities"		<u>212,694.85</u>
Loss for Year, before Depreciation		<u><u>\$ 22,446.26</u></u>

SURPLUS ACCOUNT

Balance at debit, 31st March 1933		\$ 98,087.21
Deduct:		
Amount transferred from Reserve for Contingencies		<u>36,788.19</u>
		61,299.02
Add:		
Loss for Year ended 31st March 1934	\$ 22,446.26	
Charges applicable to Prior Period	<u>36,788.19</u>	<u>59,234.45</u>
Balance at debit, 31st March 1934		<u><u>\$ 120,533.47</u></u>

Examined and Certified in accordance
with our attached Certificate.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants

Montreal, 3rd May 1934.

P . S . ROSS & SONS
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

3rd May, 1934

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 year ended 31st March 1934, and have compared the attached Consolidated Statements as of that date with the 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) - -	\$527,859.81
Price Brothers Sales Corporation - - - - -	740,386.58
Newsprint Institute of Canada - - - - -	345,065.27

The Finished Products, 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 year.

Subject to the collectibility of the Accounts Receivable referred to above, the attached Consolidated Balance Sheet and relative Profit and Loss and Surplus Account, in our opinion, set forth correctly the financial position of the Company at 31st March 1934 and the results of the operations for the year ended that date according to the information and explanations given to us and as shown by the books of account and records of the Corporation.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants.

SUGGESTION

L'intérêt continu de ses 20,000 actionnaires ou plus peut contribuer beaucoup à augmenter les ventes de la Corporation, en recommandant aussi souvent que possible, l'usage de ses produits tel qu'énumérés ci-dessous:

1. Papier à journal, blanc ou coloré, en rouleaux et en feuilles, employé pour journaux et revues.
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, chemises pour dossiers, reliures, enveloppes, feuillets, pour coller, pour cirer, à crêper pour différents usages, également pour la confection de sacs pour ciment, pierres, farine, sucre, lingerie et autres marchandises. Papier tissu blanc et coloré, pour emballage, crêpé, ciré et tordu pour ficeler.
3. Pâte de bois pour "Kraft", employé dans les usines à papier et à carton, au Canada et aux Etats-Unis.
4. Carton, vendu sous la marque de commerce bien connue "Laurentide Board", est employé dans la confection de boîtes diverses et récipients plissés de toutes sortes pour usages divers, aussi employé comme isolants pour murs "Wallboard".
5. Bois de construction, Pin Blanc et Pin Rouge.

Ces produits sont distribués par l'intermédiaire de la subsidiaire de la Corporation.



Pâte de bois
Papier

St. Maurice Valley Paper Company Limited
1515 Sun Life 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.

Deuxieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 mars 1934

Aux Actionnaires:-

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le Deuxième Rapport des Opérations de votre Corporation et de ses Filiales, ainsi que le Bilan et un Etat du Compte Profits et Pertes consolidés, pour l'année finissant le 31 mars 1934.

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

REORGANISATION

La réorganisation est pratiquement complétée. Toutes les propriétés des anciennes Compagnies font maintenant partie de votre Corporation et sont opérées par celle-ci ou par l'une de ses Filiales.

D'après le plan de réorganisation il a été distribué à date \$50,237.652 valeur nominale d'Obligations--Or Première Hypothèque et Débentures Première Hypothèque payables en Sterling, aussi 1,495,610 actions ordinaires de votre Corporation pour les titres des anciennes Compagnies, donc approximativement 98% des anciens titres ont été échangés.

Il reste à échanger \$1,169,248 valeur nominale d'Obligations--Or Première Hypothèque et Débentures Première Hypothèque payables en Sterling et 39,115 actions ordinaires.

OPERATIONS

Les opérations pour l'année montrent un déficit de \$235,141.11, après avoir 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 débentures des Filiales, mais sans réserve pour dépréciation. Cette perte fut réduite par \$212,694.85 de profit net réalisé par la vente d'"Autres valeurs de placement" laissant comme résultat final pour l'année, une perte de \$22,446.26.

En comparant le résultat de l'année avec celui de la période précédente, il doit être pris en considération, que pendant l'exercice qui fait l'objet de ce rapport, une diminution de \$5.00 par tonne a été faite le 1er avril 1933 pour le marché Canadien et Américain, réduisant le prix à \$40.00 la tonne délivrée dans les principaux centres de consommation. Il y a eu aussi une diminution dans le prix du papier à journal sur les marchés d'outremer. Les prix de vente des autres produits fabriqués dans les usines de votre Corporation ont également subi une diminution dans le marché d'exportation. Si les prix moyens de la période précédente avaient été maintenus, les revenus de votre Corporation auraient été augmentés d'environ \$1,900,000. sur le total des expéditions.

ENTRETIEN DES PROPRIETES

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

ETAT FINANCIER

Le Bilan montre les chiffres au 31 mars 1933 afin d'établir la comparaison avec ceux de l'exercice qui fait l'objet de ce rapport.

"Les Comptes et effets à recevoir" comprennent les montants dûs par Price Brothers & Company Limited (En liquidation) \$527,859.81, Price Brothers Sales Corporation \$740,386.58 et Newsprint Institute of Canada \$345,065.27.

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

Pour réduire les emprunts et par conséquent les charges d'intérêts, vos Administrateurs ont cru bon de vendre une partie des "Autres valeurs de placement". Par le produit de ces ventes il en résulte une économie annuelle de plus de \$18,000 dans les charges d'intérêts.

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

"Les emprunts bancaires" ont été réduits de \$1,088,000.

"Les emprunts bancaires spéciaux garantis" se rapportent à des obligations contractées par les anciennes Compagnies et ont été augmentés de \$30,000. Les obligations série 1961 pour un montant de \$11,657,900 et 1192 milles carrés de concessions forestières, constituent la garantie collatérale pour ces emprunts.

L'augmentation dans les "Comptes à payer et frais courus" provient principalement des droits de coupe dus au gouvernement et des comptes pour bois de pulpe.

L'emprunt garanti au Montreal Trust Company a été réduit de \$120,579.31.

Le compte "Dette obligataire" a été réduit de \$218,964.00. Sur ce montant une balance de \$22,500 due sur achat de concessions forestières a été annulée, ces propriétés ont été rétrocédées à l'ancien propriétaire. La balance \$196,464.00 a été payée au comptant.

Le compte "Obligations des Filiales" a été réduit par paiement de \$172,740.00 au fonds d'amortissement.

PERSONNEL

Les Administrateurs désirent exprimer leur appréciation pour la loyauté et l'assiduité au travail des Officiers et des Employés durant une année difficile.

C'est avec un profond regret que nous faisons mention de la mort de Monsieur F. G. Daniels, un Administrateur de la Corporation depuis sa fondation.

PERSPECTIVE

Une diminution dans le prix du papier à journal a été faite le 1er avril 1933 réduisant le prix à \$40.00 la tonne délivrée dans les principaux centres de consommation, ce qui est inférieur au coût. Il y a eu aussi une diminution substantielle dans le prix pour le marché d'exportation. Ce prix actuel est le plus bas de toute autre période des vingt dernières années.

Depuis quelque temps la consommation a augmenté et votre Corporation en a bénéficié, mais le coût de production augmente également, et aussi longtemps que le prix du marché demeure au niveau actuel, l'industrie ne peut attendre aucun profit substantiel.

Pour le premier trimestre de l'année courante la production du papier à journal au Canada a été de 93% de la production du même trimestre de 1929, l'année de production maximum. Le revenu de cette production est à peine 55% de celui de 1929.

L'industrie du papier à journal au Canada a exporté en 1933, 62,000 tonnes de plus qu'en 1932 cependant la valeur de ces exportations est environ \$14,000,000. en moins.

Les violentes fluctuations du taux de change a été et peut continuer d'être un sérieux problème pour l'avenir.

La solution des problèmes des Manufacturiers de papier à journal est la stabilisation du prix à un niveau qui permettra de donner un rendement raisonnable aux capitaux investis.

Les perspectives immédiates, d'une hausse dans le prix, sont incertaines, mais il y a des indications qu'il pourrait y avoir une amélioration dans un avenir assez rapproché.

Pour le Conseil d'Administration.

L. J. BELNAP

Président.

Montréal, le 14 mai 1934.

CONSOLIDATED PAPER

et ses

BILAN GENERAL

<u>ACTIF</u>	<u>31 mars 1934</u>	<u>31 mars 1933</u>
Espèces en caisse et en banque	\$ 131,729.15	\$ 122,546.12
Comptes et effets à recevoir	3,687,926.97	3,651,348.99
Inventaires:		
Produits fabriqués, matières premières, matériaux destinés à la fabrication et avances sur opérations forestières	4,468,152.90	5,478,827.02
Autres valeurs de placement (Valeur courante au 31 mars 1934 \$2,278,693.28)	1,447,505.33	1,785,200.95
Espèces déposées entre les mains des Fiduciaires, provenant de réclamations d'assurances	78,662.63	104,162.63
Frais différés applicables aux opérations ultérieures	175,988.72	174,792.06
Actions de Filiales et avances à celles-ci	1.00	1.00
Actif immobilisé:		
Usines, réserves forestières (évaluées à \$1.00), et autres propriétés	72,944,040.58	72,872,327.60
	<u>\$82,934,007.28</u>	<u>\$84,189,206.37</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

Beaudry Leman, Administrateur

A. B. Purvis, Administrateur

CORPORATION LIMITED

Filiales

CONSOLIDE AU 31 MARS 1934

<u>PASSIF</u>	<u>31 mars 1934</u>	<u>31 mars 1933</u>
Emprunts bancaires aux termes de l'article 88 de la Loi des banques et contre le gage de certains autres éléments d'actif	\$ 5,307,000.00	\$ 6,395,000.00
Emprunts bancaires spéciaux garantis	8,279,725.31	8,249,725.31
Comptes à payer et frais courus	1,577,193.91	1,011,104.86
Intérêts courus sur obligations des Filiales	25,457.34	29,084.45
Montreal Trust Company—Emprunt garanti	411,454.28	532,033.59
Dette obligataire	409,056.00	628,020.00
Obligations des Filiales:		
Wayagamack News Limited, obligations garanties 5% 1ère hypothèque, échéance 1940, £228,800 à \$4.86 2/3 (Somme rachetée au cours de l'exercice, £32,700)	\$1,113,494.00	\$ 1,272,634.00
Obligations Ha! Ha! Bay Land & Building Company, 5½% échéance échelonnée (Somme rachetée au cours de l'exercice \$13,600.00)	<u>98,600.00</u>	<u>112,200.00</u>
Obligations—Or, 5½% 1ère hypothèque et débentures 1ère hypothèque, payables en sterling—Autorisé \$100,000,000.00—Série 1961—Autorisé \$65,000,000.—Emis	63,064,800.00	63,004,800.00
A déduire: Valeurs déposées en garantie de prêts bancaires spéciaux	<u>11,657,900.00</u>	<u>11,597,900.00</u>
Fonds de réserve pour dépréciation	10,116,383.01	10,127,753.24
Fonds de réserve pour imprévu	2,774,041.90	2,987,603.13
Capital:		
Capital Actions		
Représenté par 1,534,725 actions d'une émission autorisée de 2,000,000 d'actions ordinaires sans nominal.	1,535,235.00	1,535,235.00
Etat du solde		
Solde débiteur au 31 mars 1934	<u>120,533.47</u>	<u>98,087.21</u>
	<u>1,414,701.53</u>	<u>1,437,147.79</u>
	<u>\$82,934,007.28</u>	<u>\$84,189,206.37</u>
Passif éventuel:		
Effets escomptés—\$619,883.90 et £27,159-9-7		

Examiné et certifié conforme à notre certificat ci-annexé

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés

Montréal, le 3 mai 1934

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

ET SES FILIALES

ETAT DU COMPTE CONSOLIDE PROFITS ET PERTES
 POUR L'EXERCICE TERMINE
 LE 31 MARS 1934

COMPTE PROFITS ET PERTES

Bénéfices d'exploitation bruts, Revenus: Placements, Change et Divers		\$1,541,365.02
A déduire:		
Intérêts bancaires et autres	\$ 691,180.74	
Filiales:		
Intérêts sur obligations et débetures	62,197.09	
Frais d'entretien des propriétés qui ne sont pas en exploitation	1,023,128.30	1,776,506.13
Déficit d'exploitation, avant dépréciation		235,141.11
A déduire:		
Bénéfices résultant de la vente d' "autres valeurs de place- ment"		212,694.85
Déficit de l'exercice, avant dépréciation		\$ 22,446.26

ETAT RECAPITULATIF DES SOLDES

Solde débiteur au 31 mars 1933		\$ 98,087.21
A déduire:		
Somme transportée de la Réserve pour imprévu		36,788.19
		61,299.02
A ajouter:		
Déficit de l'exercice terminé le 31 mars 1934	\$ 22,446.26	
Frais applicables à l'exercice antérieur	36,788.19	59,234.45
Solde débiteur au 31 mars 1934		\$ 120,533.47

Examiné et certifié conforme
 à notre certificat ci-annexé.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés

Montréal, le 3 mai 1934

P . S . ROSS & SONS

Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 3 mai 1934

CERTIFICAT DES VERIFICATEURS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

Nous avons examiné la comptabilité et les dossiers, tels que tenus au siège social de la Consolidated Paper Corporation Limited, pour l'exercice terminé le 31 mars 1934, et nous avons comparé les relevés de comptes consolidés ci-annexés à cette date avec les dossiers de la Corporation et les relevés de comptes vérifiés des Filiales.

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

Les sommes ci-dessous sont comprises dans les comptes et effets à recevoir:

Price Brothers & Co. Limited (En liquidation) - -	\$527,859.81
Price Brothers Sales Corporation - - - - -	740,386.58
Newsprint Institute of Canada - - - - -	345,065.27

Les produits fabriqués, le bois à pâte, les approvisionnements, etc. en magasin figurent à l'inventaire pour une somme n'excédant pas le prix coûtant, et des employés supérieurs autorisés de la Corporation ont attesté l'exactitude des quantités et des prix.

Aucune réserve pour dépréciation n'a été constituée au cours du présent exercice

Pour autant que les comptes à recevoir mentionnés ci-dessus sont recouvrables, le Bilan consolidé, le Compte Profits et Pertes et l'Etat récapitulatif des soldes ci-annexés exposent exactement, à notre avis, la situation financière de la Compagnie au 31 mars 1934 et les résultats des opérations de l'exercice terminé à cette date, suivant les renseignements et les explications qui nous ont été fournis, et tels qu'ils ressortent de la comptabilité et des dossiers de la Compagnie.

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	(Bois de Construction)	Pembroke, Ontario
Division Port Alfred	(Papier à Journal et Sulfité)	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
Francis G. Bush	Montréal
Harold Crabtree	Montréal
Hon. Charles A. Dunning, P.C.	Montréal
Norman J. Dawes	Montréal
H. D. Lockhart Gordon, F.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

MONTREAL, CANADA

Agent de Transfert
The Royal Trust Company
Montréal, Canada

Régistrateur
Montreal Trust Company
Montréal, Canada

Régistrateur pour Debenture Stock
British Trusts Association Limited
32 Bishopsgate
London, E.C. 2
England

