

SIXTH
ANNUAL REPORT
of
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
and
ITS SUBSIDIARIES

December 31st, 1937

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

O F F I C E R S

| | |
|--------------------------------|--------------------|
| LaMonte J. Belnap | President |
| François Faure | Vice-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 |
| Norman J. Dawes | Montreal |
| H. D. Lockhart Gordon, F.C.A. | Toronto |
| Wilbert H. Howard, K.C. | Montreal |
| Ross H. McMaster | Montreal |
| Ernest A. Macnutt | Montreal |
| Arthur B. Purvis | Montreal |
| Charles F. Sise | Montreal |
| Julian C. Smith | Montreal |
| Guy M. Todd | Montreal |

Executive and General Offices

MONTREAL, CANADA

Transfer Office

1517 Sun Life Building

MONTREAL, CANADA



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, P.Q. |
| 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. |

SUGGESTION

The continued interest of approximately 20,000 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. Hypro Kraft Towels. An excellent article for general drying or cleaning purposes, as well as for kitchen use. In small rolls, dispensed from handy wall cabinets.
4. Wayagamack Pure Kraft Pulp. Used by paper mills and cardboard mills in Canada and United States.
5. Copaco Splicing Film. A joining material, specially adapted for paper and textiles.
6. 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.
7. Lumber, White and Red Pine.

These products are marketed 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.

Sixth Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31st, 1937

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Sixth Annual Report of operations of your Corporation and its Subsidiary Companies together with a Consolidated Balance Sheet, Profit and Loss Statement and Statement of Surplus for the year ended December 31st, 1937.

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.

OPERATIONS

Before providing for depreciation, depletion and bond interest, but after all expenses of operation, cost of maintenance and repairs, taxes, bank and other interest, carrying charges on properties not operated, Bond and Debenture Interest of Subsidiary Companies, the results of the year, including profit from the sale of investments of \$488,999.27, show a net income of \$4,679,220.46. Your Directors have deemed it advisable to place this amount to the credit of the Reserve for Depreciation.

The result compares with a net operating income in the previous period, which was nine months, of \$2,721,030.22.

By an arrangement made on December 15th, 1936, with the holders thereof, interest on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock was waived for a period of three years commenced July 1st, 1936. The annual amount of such interest is \$2,827,379.50.

FINANCIAL STATEMENT

For the purposes of comparison, figures as at December 31st, 1936, are shown on the Balance Sheet.

During the year the Corporation received \$1,225,000.00 in settlement of the Accounts Receivable previously shown due by Price Brothers & Company Limited (in Bankruptcy) \$527,859.81, and Price Brothers Sales Corporation, \$740,386.58.

An amount considered sufficient to provide for doubtful accounts is included in the "Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts".

"Shares in Associated Companies", shown on the Balance Sheet at \$1.00 represents the Corporation's interest in Quebec Pulp & Paper Corporation.

"Special Bank Loans" have been reduced during the year by \$2,222,160.46. These loans, which were incurred to pay capital obligations of the predecessor Companies, are secured by a pledge of a principal amount of \$7,048,600.00 of the Corporation's Bonds of the 1961 Series.

The reduction in the total Bank Loans during the year was \$1,264,160.46.

Montreal Trust Company secured loan \$283,994.69 was liquidated during the year, releasing certain investments which had been pledged as collateral thereto.

Sinking Fund payments on "Bonds of Subsidiary Companies" amounted to \$175,940.00 and the aggregate amount of such Bonds outstanding was reduced accordingly.

Current Liabilities have been reduced during the period by \$925,903.27. Current Assets have increased \$2,108,327.81.

Current Assets exceed Current Liabilities by \$2,308,854.91.

During the year \$4,444,300.00 principal amount of Bonds pledged as collateral to Bank Loans were released by the Banks. Of this amount \$2,777,700.00 was cancelled and the balance of \$1,666,600.00 is held by the Trustee for the purposes of the Corporation.

TAXES AND OTHER GOVERNMENT DUES

During the year there was paid or accrued for taxes and other Government dues, Municipal, Provincial and Federal, approximately \$1,585,000.00.

SALES

Physical volume (tons) of sales of all pulp and paper products for the year exceeded that of 1936, by approximately 13%. The increase in the gross dollar sales was approximately 20%. The average selling price of all products marketed by your Corporation was increased by only 7%.

EMPLOYMENT

The average number of Employees on the Corporation's payrolls during the year was 4,764. The average in the previous year was 3,910.

Total payment to Employees in wages and salaries in 1937 was \$5,590,608.78. The amount so paid in 1936 was \$4,299,614.57.

The average wage rates paid by the Corporation in 1937 were approximately 13% higher than in 1936, and the present rate of wages is 25% higher than in 1936.

Wages in the Woods operations were approximately 29% higher than in 1936.

WORKMEN'S COMPENSATION INSURANCE

The Province of Quebec Workmen's Compensation Insurance premium rates increased 25% on Mill payrolls and 40% on Woodlands payrolls during the year.

Had the Corporation been permitted to carry its own Workmen's Compensation, based on its experience of 1937, and paying the same indemnities as presently in force, there would have been a saving to the Corporation for the year of \$42,390.61.

SHAREHOLDERS

At December 31st, 1937, the Capital Stock of the Corporation was held by 17,343 Shareholders, as follows:

| | | | |
|-----------------|---------------|---|-------------|
| Canada | 13,425 | — | 77% |
| British Isles | 2,756 | — | 16% |
| United States | 867 | — | 6% |
| Other Countries | <u>295</u> | — | <u>1%</u> |
| | <u>17,343</u> | — | <u>100%</u> |

Of those in Canada 6,229 are in the Province of Quebec, 36% of the total number of Shareholders.

There were 15,875 Shareholders at December 31st, 1936.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The properties of the Corporation have been adequately maintained, the expense of which, \$1,275,849.74, has been included in the cost of operations.

In last year's report, reference was made to the fact that, on account of the prospects of increased volume of business, heavy expenditures would be necessary for replacement, modernization and the open-

ing up of additional woodlands areas. During the year an amount of \$1,228,632.06 was so expended. The principal items of this expenditure were the installation of new steam plants at the Belgo and Wayagamack Mills, installation of additional grinder capacity at the Port Alfred Mill and general improvements at all operating mills, and the opening up of additional timber areas.

Expenditures to complete the work under way will amount to approximately \$600,000.00, for part of which commitments have already been made.

REVIEW

For the six year period ended December 31st, 1937, Income and Expense have been as follows:

| <u>INCOME</u> | | <u>%</u> |
|---|------------------------|---------------|
| Sales of Manufactured Products | \$82,129,276.05 | 97.15 |
| Stumpage Sales, Profit on Exchange, Profit on Sale of Investments, Dividends on Investments, Interest and Discount Earned, etc. | <u>2,406,444.12</u> | <u>2.85</u> |
| Total Income | <u>\$84,535,720.17</u> | <u>100.00</u> |
| <u>EXPENSE</u> | | |
| Salaries and Wages to Employees | 22,557,826.25 | 26.68 |
| Purchases of Materials and Supplies | 21,234,742.33 | 25.12 |
| Purchases of Electric Power | 15,071,756.62 | 17.83 |
| Reserved to replace Plant and Equipment as it becomes worn out or obsolete, of which \$1,475,060.84 has been spent for making Additions and Improvements to Plant and Equipment. | 10,786,682.99 | 12.76 |
| Taxes and Dues to Federal, Provincial and Municipal Governments | 7,361,140.24 | 8.71 |
| Interest on Money loaned by Banks and others | 3,625,356.67 | 4.29 |
| Payments to Transportation Companies for Incoming Freight | 1,955,784.00 | 2.31 |
| Expenses of Administration such as Rentals, Legal Fees, Trust Company Fees, Travelling, Telephones, etc. | 1,039,909.02 | 1.23 |
| Payments for Insurance premiums, including \$407,905.38 for Workmen's Compensation | 902,522.05 | 1.07 |
| Payment to the Owners (of which there are more than 20,000) for the use of Machinery, Buildings, Land, Inventories, etc., without which no employment could be given to thousands of Workers. | <u>Nothing</u> | <u>nil</u> |
| Total Expense | <u>\$84,535,720.17</u> | <u>100.00</u> |

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,273,973.00 principal amount of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, and 1,528,041 Shares of the Capital Stock of your Corporation for Securities of its predecessor Companies.

There remain to be exchanged \$132,927.00 principal amount of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock and 6,669 Shares of the Capital Stock.

BONDHOLDERS

Holders of a principal amount of \$3,105,548.00 of First Mortgage Bonds have yet to receive the shares of Capital Stock accruing to them under the arrangement made with the Bondholders and Registered Debenture Stockholders in December, 1936.

STAFF

The Directors desire to acknowledge their appreciation of the loyal and efficient services rendered by the Employees of the Corporation during the year.

OUTLOOK

The price of Newsprint paper increased \$7.50 per ton on January 1st, 1938, for delivery in North America and there has been a general increase in all overseas markets.

This increase will be largely absorbed by increased costs of Labor, Pulpwood and other Materials.

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP

President.

Montreal, February 24th, 1938.

P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

18th February 1938.

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 Consolidated Paper Corporation Limited for the year ended 31st December 1937 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.

Net income for the year has been placed to the credit of the reserve for depreciation.

The attached Consolidated Balance Sheet, in our opinion, sets forth correctly the financial position of the Corporation and its Subsidiaries as at 31st December 1937 according to the information and explanations given to us and as shown by the books of account and records of the Corporation examined by us and the audited statements of the Subsidiary Companies we have received.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants.

CONSOLIDATED PAPER
and Subsidiary
CONSOLIDATED BALANCE

| <u>ASSETS</u> | <u>31st December 1937</u> | <u>31st December 1936</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Cash on Hand and in Banks | \$ 137,258.52 | \$ 140,870.09 |
| Accounts and Bills Receivable | 2,608,973.46 | 3,770,485.39 |
| Inventories: | | |
| Finished Products, Raw Materials, Operating Supplies, and Advances on Woods Operations. As determined and certified to by Officials of the Corporation and valued at not more than cost | 9,273,047.77 | 5,839,733.64 |
| Investment Securities: | | |
| Quoted Securities at Book Value | \$971,255.87 | 1,129,843.69 |
| (Market Value 31st December 1937-\$1,648,505.96) | | |
| Other Securities at Book Value | 195,125.00 | 196,400.00 |
| Cash in Hands of Trustee arising from Insurance Claims and Sales of Real Estate | — | 5,506.82 |
| Deferred Accounts Receivable, Secured by Mortgage | 56,000.00 | — |
| Deferred Charges to Future Operations, Prepaid Insurance, Taxes, etc. | 322,944.86 | 226,605.56 |
| Shares in Associated Companies | 1.00 | 1.00 |
| Capital Assets: | | |
| Mill Plants, Timber Limits (Valued at \$1.00) and Other Properties. Acquired from Predecessor Companies under the Plan of Reorganization and carried at a value determined at 1st January 1932 with sub- sequent additions at cost less deductions for equipment and property sold and after deduct- ing the Reserve for Depreciation of \$20,880,992.85 | 53,189,863.52 | 56,615,305.62 |
| | \$66,754,470.00 | \$67,924,751.81 |

Approved on behalf of the Board:

Julian C. Smith, Director

Norman J. Dawes, Director

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT 31st DECEMBER 1937

| <u>LIABILITIES</u> | <u>31st December 1937</u> | <u>31st December 1936</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Bank Loans secured under Section 88 of the Bank Act and by Pledge of certain Other Assets | \$ 2,510,000.00 | \$ 1,552,000.00 |
| Special Bank Loans—Secured | 5,382,616.99 | 7,604,777.45 |
| Accounts Payable and Accrued Charges | 1,979,665.98 | 1,481,477.77 |
| Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues | 1,000,214.59 | 874,670.76 |
| Accrued Bond Interest of Subsidiaries | 4,308.15 | 5,788.31 |
| Montreal Trust Company Loan—Secured | — | 283,994.69 |
| Bonds and Debenture Stock of Subsidiary Companies:— | | |
| Wayagamack News Limited, 1st Mortgage 5% Guaranteed Debenture Stock due 1940—£98,000. at \$4.86-2/3 (redeemed during year £32,700.) | \$ 476,934.00 | 636,074.00 |
| Ha! Ha! Bay Land & Building Company—5½% Serial Bonds (redeemed during year \$16,800.) | <u>36,400.00</u> | <u>53,200.00</u> |
| 5½% First Mortgage Bonds and First Mortgage Sterling Registered Debenture Stock—Authorized — \$100,000,000.00 1961 Series—Authorized—\$65,000,000.00 Outstanding | 60,122,100.00 | 62,899,800.00 |
| Deduct: | | |
| Pledged as Collateral to Special Bank Loans (less amount of Bonds cancelled \$3,002,700.00) | \$ 7,048,600.00 | 11,492,900.00 |
| Held by Trustee for purposes of the Corporation | <u>8,715,200.00</u> | 51,406,900.00 |
| Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts | 1,537,001.74 | 1,605,440.28 |
| Capital: | | |
| Capital Stock— | | |
| Represented by 2,308,789 shares of an authorized issue of 3,500,000 shares of No Par Value Common Stock | 2,309,299.00 | 2,309,299.00 |
| Earned Surplus Account— | | |
| Balance at credit 31st December 1937 | <u>111,129.55</u> | <u>111,129.55</u> |
| | <u>\$66,754,470.00</u> | <u>\$67,924,751.81</u> |
| Contingent Liability: | | |
| Bills under Discount—\$881,564.16 and £134,778.14.9 | | |

Examined and Certified in accordance with our attached Certificate,
P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants.
Montreal, 18th February 1938.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND

EARNED SURPLUS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1937

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

| | | |
|---|-------------------|------------------------------|
| Gross Profits from Operations, Exchange and Miscellaneous Revenues after deducting Salaries of Executive Officers \$169,866.00, Legal Fees and Expenses \$28,920.37, Directors Fees \$1,840.00 and Expenses of \$58,160.48 in connection with the Modification and Alteration of Bondholders Rights | | \$4,593,525.29 |
| Income from Investments | | <u>75,467.05</u> |
| | | 4,668,992.34 |
| Deduct: | | |
| Bank and Other Interest | \$ 283,189.93 | |
| Subsidiary Companies' Bond and Debenture Interest | 29,271.04 | |
| Carrying and Other Charges on Properties not operated | <u>166,310.18</u> | <u>478,771.15</u> |
| Net Operating Income before Depreciation | | 4,190,221.19 |
| Add: | | |
| Profit from Sale of "Investment Securities" | | <u>488,999.27</u> |
| Net Income before Depreciation | | 4,679,220.46 |
| Transferred to Reserve for Depreciation | | <u><u>\$4,679,220.46</u></u> |

EARNED SURPLUS ACCOUNT

| | | |
|--|---------------|-----------------------------|
| Balance at Credit 31st December 1936 | \$ 111,129.55 | |
| Net Balance from Profit and Loss Account | <u>nil</u> | |
| Balance at Credit 31st December 1937 | | <u><u>\$ 111,129.55</u></u> |

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDE DES PROFITS ET PERTES
AINSI QUE DU COMPTE SURPLUS ACQUIS DURANT
L'ANNEE TERMINEE AU
31 DECEMBRE 1937

COMPTE PROFITS ET PERTES

| | | |
|---|-------------------|------------------------------|
| Bénéfices d'exploitation bruts, Echange et Revenus Divers, après avoir déduit les Salaires des Officiers de l'Exécutif \$169,866.00, les dépenses et frais légaux \$28,920.37, les honoraires des Directeurs \$1,840.00 et dépenses de \$58,160.48 en rapport avec la modification et les chan- gements effectués aux droits des obligataires. | | \$4,593,525.29 |
| Revenus provenant des placements | | <u>75,467.05</u> |
| | | 4,668,992.34 |
| A déduire: | | |
| Intérêts bancaires et autres | \$ 283,189.93 | |
| Filiales: | | |
| Intérêt sur obligations et débetures | 29,271.04 | |
| Frais d'entretien des propriétés qui ne sont pas en exploitation | <u>166,310.18</u> | <u>478,771.15</u> |
| Revenus nets d'opération avant dépréciation | | 4,190,221.19 |
| A ajouter: | | |
| Bénéfices provenant de la vente de placements | | <u>488,999.27</u> |
| Revenu net avant dépréciation | | 4,679,220.46 |
| Transféré à réserve pour dépréciation | | <u><u>\$4,679,220.46</u></u> |

COMPTE SURPLUS ACQUIS

| | | |
|---|---------------|-----------------------------|
| Solde créditeur au 31 décembre 1936 | \$ 111,129.55 | |
| Solde du Compte Profits et Pertes | <u>nil</u> | |
| Solde au crédit au 31 décembre 1937 | | <u><u>\$ 111,129.55</u></u> |

CORPORATION LIMITED

Filiales

CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 1937

| <u>PASSIF</u> | <u>31 décembre 1937</u> | <u>31 décembre 1936</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Emprunts bancaires aux termes de la section 88 de la Loi des banques et contre le gage de certains autres éléments d'actif | \$ 2,510,000.00 | \$ 1,552,000.00 |
| Emprunts bancaires spéciaux garantis | 5,382,616.99 | 7,604,777.45 |
| Comptes à payer et frais courus | 1,979,665.98 | 1,481,477.77 |
| Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dûs | 1,000,214.59 | 874,670.76 |
| Intérêts courus sur obligations des filiales | 4,308.15 | 5,788.31 |
| Montreal Trust Company--Emprunt garanti | — | 283,994.69 |
| Obligations et Débentures des Filiales: | | |
| Wayagamack News Limited, obligations garanties 5% 1ère hypothèque, échéance 1940, £98,000. à \$4.86-2/3 (Somme rachetée au cours de l'exercice, £32,700.) | \$476,934.00 | \$ 636,074.00 |
| Obligations H&H Bay Land & Building Company, 5½% échéance échelonnée (Somme rachetée au cours de l'exercice \$16,800.00) | <u>36,400.00</u> | <u>53,200.00</u> |
| | 513,334.00 | 689,274.00 |
| Obligations—5½% 1ère hypothèque, et débentures 1ère hypothèque, payables en sterling— | | |
| Autorisé \$100,000,000.00 | | |
| Série 1961—Autorisé \$65,000,000.00 | | |
| En suspens 60,122,100.00 | | 62,899,800.00 |
| À déduire: | | |
| Valeurs déposées en garantie de prêts bancaires spéciaux (moins le montant des obligations annulées \$3,002,700.00) | | \$ 7,048,600.00 |
| En dépôt avec le fiduciaire pour fins de la Corporation 1,666,600.00 | <u>8,715,200.00</u> | <u>11,492,900.00</u> |
| Fonds de réserve pour imprévu et créances douteuses | 1,537,001.74 | 1,605,440.28 |
| Capital: | | |
| Capital Actions— | | |
| Représenté par 2,308,789 actions d'une émission autorisée de 3,500,000 actions communes sans valeur au pair | 2,309,299.00 | 2,309,299.00 |
| Compte de Surplus Acquis— | | |
| Solde au crédit au 31 décembre 1937 | <u>111,129.55</u> | <u>111,129.55</u> |
| | <u>2,420,428.55</u> | <u>2,420,428.55</u> |
| | <u>\$66,754,470.00</u> | <u>\$67,924,751.81</u> |

Passif éventuel:

Effets escomptés: \$881,564.16 et £134,778.14.9

Examiné et certifié conforme à notre certificat
ci-annexé.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

Montréal, le 18 février 1938.

CONSOLIDATED PAPER
et ses
BILAN GENERAL

| <u>ACTIF</u> | <u>31 décembre 1937</u> | <u>31 décembre 1936</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Espèces en caisse et en banque | \$ 137,258.52 | \$ 140,870.09 |
| Comptes et effets à recevoir | 2,608,973.46 | 3,770,485.39 |
| Inventaires: | | |
| Produits fabriqués, matières premières, matériaux destinés à la fabrication et avances sur opérations forestières, tel que déterminé et certifié par des officiers de la Corporation, et évalué à un prix n'excédant pas le prix coûtant | 9,273,047.77 | 5,839,733.64 |
| Valeurs de placement: | | |
| Valeurs cotées, suivant les livres | \$971,255.87 | \$1,129,843.69 |
| (Valeur du marché au 31 décembre 1937 \$1,648,505.96) | | |
| Autres valeurs, suivant les livres | <u>195,125.00</u> | <u>196,400.00</u> |
| 1,166,380.87 | | 1,326,243.69 |
| Espèces déposées entre les mains des fiduciaires, provenant de réclamations d'assurances et de ventes d'immeubles | — | 5,506.82 |
| Comptes recevables différés, garantis par hypothèque | 56,000.00 | — |
| Frais différés applicables aux opérations ultérieures, Paiements anticipés—assurances, taxes, etc. | 322,944.86 | 226,605.56 |
| Actions des Filiales | 1.00 | 1.00 |
| Actif immobilisé: | | |
| Usines, réserves forestières (évaluées à \$1.00) et autres propriétés. Acquis des compagnies prédécesseurs en vertu d'un plan de réorganisation et porté aux livres à une valeur établie au 1er janvier 1932; plus les charges pour améliorations subséquentes aux prix coûtant et moins le montant réalisé de la vente d'outillages et de propriétés et après avoir déduit la réserve pour dépréciation de \$20,880,992.85 | <u>53,189,863.52</u> | <u>56,615,305.62</u> |
| | <u>\$66,754,470.00</u> | <u>\$67,924,751.81</u> |

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

Julian C. Smith, Administrateur

Norman J. Dawes, Administrateur

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 18 février 1938.

CERTIFICAT DES VERIFICATEURS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

Nous avons examiné la comptabilité et les dossiers, tel que tenus au siège social de la Consolidated Paper Corporation Limited, pour l'année terminée au 31 décembre 1937, et 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.

Le revenu net pour l'année a été placé au crédit de la réserve pour dépréciation.

Le Bilan consolidé ci-joint expose exactement, à notre avis, la situation financière de la Compagnie et de ses Filiales au 31 décembre 1937, suivant les renseignements et les explications qui nous ont été fournis, et tel qu'ils ressortent de la comptabilité et des dossiers de la Compagnie que nous avons examinés et tel qu'il appert aux états certifiés des compagnies subsidiaires, qui nous ont été transmis.

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés.

ECHANGE DE TITRES

Depuis l'organisation de la Corporation, il a été distribué \$51,273,973.00 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées et 1,528,041 actions du Capital de votre Corporation pour les titres de ses compagnies prédécesseurs.

Il reste à échanger \$132,927.00 d'Obligations Première Hypothèque et Débentures Enregistrées et 6,669 actions du Capital.

OBLIGATAIRES

Des obligataires détenant un montant de \$3,105,548.00 d'Obligations Première Hypothèque n'ont pas encore reçu les actions qui doivent leur être émises en vertu d'un arrangement conclu avec eux et les détenteurs de Débentures Enregistrées en décembre 1936.

PERSONNEL

Les administrateurs désirent exprimer aux employés leur appréciation pour les services loyaux et efficaces qu'ils ont rendus à la Corporation durant l'année.

PERSPECTIVES

Le prix du papier à journal a augmenté de \$7.50 par tonne le 1er janvier 1938 pour les livraisons au nord du Continent Américain et il y a eu augmentation générale sur tous les marchés d'outremer.

Cette augmentation sera grandement absorbée par l'augmentation du coût du labeur, bois de pulpe et autres matériaux.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP

Président.

Montréal le 24 février 1938.

Dans le rapport de l'an dernier, il a été fait mention que dû aux perspectives d'amélioration des affaires, de fortes dépenses seraient nécessaires pour remplacer, moderniser et ouvrir de nouveaux territoires forestiers. Durant l'année un montant de \$1,228,632.06 a été dépensé à cette fin. Les principaux items de ces dépenses furent l'installation de nouvelles usines à vapeur aux moulins Belgo et Wayagamack, de nouvelles installations à la capacité des broyeurs à Port Alfred, améliorations générales à tous les moulins en opération et l'ouverture de nouveaux territoires forestiers.

Les dépenses pour compléter l'ouvrage commencé s'élèveront approximativement à \$600,000.00 pour une partie duquel la Corporation est déjà liée.

REVUE

Pour la période de six ans finissant le 31 décembre 1937 les revenus et les dépenses ont été comme suit:

| <u>REVENUS</u> | | <u>%</u> |
|---|------------------------|---------------|
| Ventes de produits fabriqués | \$82,129,276.05 | 97.15 |
| Ventes de droits de coupe, profits sur échange, profits sur vente de placements, dividendes sur placements, intérêt, escompte, etc. | <u>2,406,444.12</u> | <u>2.85</u> |
| Total | <u>\$84,535,720.17</u> | <u>100.00</u> |
| <u>DEPENSES</u> | | |
| Salaires et gages aux employés | 22,557,826.25 | 26.68 |
| Achat de matériel et fournitures | 21,234,742.33 | 25.12 |
| Achat de pouvoir électrique | 15,071,756.62 | 17.83 |
| Réserve pour remplacer bâtisses, outillages et équipements usés et sans valeur dont \$1,475,060.84 a été dépensé pour additions et améliorations aux bâtisses et à l'équipement | 10,786,682.99 | 12.76 |
| Taxes et droits aux gouvernements, Fédéral, Provincial et Municipal | 7,361,140.24 | 8.71 |
| Intérêts sur argent emprunté des banques et ailleurs | 3,625,356.67 | 4.29 |
| Paiements aux compagnies de transport pour matériel reçu | 1,955,784.00 | 2.31 |
| Dépenses d'administration tel que loyers, frais légaux, honoraires des fidéicommissaires, frais de voyages, téléphones etc. | 1,039,909.02 | 1.23 |
| Primes d'assurances, comprenant \$407,905.38 contre les accidents de travail | 902,522.05 | 1.07 |
| Paiement aux propriétaires (plus de 20,000) pour l'usage de la machinerie, bâtisses, terrains, inventaires etc. sans lesquels point de travail ne pourrait être donné à des milliers de travailleurs. | <u>rien</u> | <u>nul</u> |
| Total | <u>\$84,535,720.17</u> | <u>100.00</u> |

EMPLOYES

Le nombre moyen d'employés sur la liste de paie de la Corporation durant l'année fut de 4,764. La moyenne pour l'année précédente était de 3,910.

En 1937 un montant total de \$5,590,608.78 a été payé en salaires et en gages aux employés. En 1936 le montant payé fut de \$4,299,614.57.

Le taux moyen des gages payés par la Corporation en 1937, était environ 13% plus élevé qu'en 1936, et le taux actuel des gages est 25% plus élevé qu'en 1936.

Les gages dans les opérations forestières furent approximativement 29% plus élevés qu'en 1936.

ASSURANCE CONTRE LES ACCIDENTS DE TRAVAIL

Le taux de la prime pour l'assurance contre les accidents de travail de la Province de Québec a augmenté durant l'année de 25% pour la liste de paie des Moulins et 40% pour la liste de paie des Opérations Forestières.

S'il avait été permis à la Corporation de voir elle-même à la compensation de ses ouvriers, basé sur son expérience de 1937 et payant les mêmes indemnités qui sont actuellement en force, la Corporation aurait fait une économie de \$42,390.61 pour l'année.

ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 1937, le Capital action de la Corporation était détenu par 17,343 actionnaires comme suit:

| | | | |
|-------------------|---------------|----|-------------|
| Canada | 13,425 | -- | 77% |
| Iles Britanniques | 2,756 | -- | 16% |
| Etats-Unis | 867 | — | 6% |
| Autres Pays | 295 | -- | 1% |
| | <u>17,343</u> | -- | <u>100%</u> |

De ceux du Canada 6,229 sont de la Province de Québec, lesquels représentent 36% du total des actionnaires.

Il y avait 15,875 actionnaires au 31 décembre 1936.

ENTRETIEN ET AMELIORATION

Les propriétés de la Corporation ont été bien entretenues et les dépenses à cette fin, au montant de \$1,275,849.74 ont été incluses dans le coût d'opération.

ETAT FINANCIER

Le Bilan montre les chiffres au 31 décembre 1936 ce qui permettra de faire la comparaison.

Durant l'année la Corporation a reçu \$1,225,000.00 en règlement des Comptes Recevables qui apparaissaient antérieurement dûs par Price Brothers & Company Limited (En Faillite) \$527,859.81 et Price Brothers Sales Corporation \$740,386.58.

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

"Actions des Filiales" indiquées au Bilan à \$1.00 représentent l'intérêt de la Corporation dans la Quebec Pulp & Paper Corporation.

"Les emprunts bancaires spéciaux" ont été réduits durant l'année de \$2,222,160.46. Ces emprunts qui ont été contractés pour payer des obligations des anciennes Compagnies, sont garantis par \$7,048,600.00 d'obligations de la Corporation, série 1961.

La diminution dans le total des emprunts bancaires durant l'année fut de \$1,264,160.46.

L'emprunt avec garantie au Montreal Trust Company de \$283,994.69 a été liquidé durant l'année ce qui a permis le retrait de certains placements qui étaient en garantie collatérale.

Les paiements au fond d'amortissement pour les "Obligations des Filiales" se sont élevés à \$175,940.00 réduisant d'autant les obligations en circulation.

Les dettes courantes ont été réduites durant l'année de \$925,903.27. L'actif courant est augmenté de \$2,108,327.81.

L'actif courant excède les dettes courantes de \$2,308,854.91.

Durant l'année les banques ont libéré un montant de \$4,444,300.00 d'obligations qu'elles avaient en garantie pour les emprunts. De ce montant, \$2,777,700.00 a été annulé et la balance \$1,666,600.00 est détenue par le Fidéicommissaire pour les besoins de la Corporation.

TAXES ET DROITS AUX GOUVERNEMENTS

Durant l'année, les taxes et les droits aux Gouvernements, Municipal, Provincial et Fédéral, payés ou accrus, furent d'environ \$1,585,000.00.

VENTES

Le volume (en tonnes) des ventes de tous les produits de Pulpe et de Papier pour l'année a été supérieur à celui de 1936 d'environ 13%. L'augmentation brute de la vente en Dollars fut approximativement 20%. Le prix de vente moyen de tous les produits mis sur le marché par votre Corporation fut augmenté seulement de 7%.

Sixieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 decembre 1937

Aux Actionnaires:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le sixième Rapport Annuel des opérations de votre Corporation et de ses Filiales, ainsi qu'un Bilan consolidé et un Etat du Compte Profits et Pertes et du Compte Surplus pour l'année finissant le 31 décembre 1937.

Les Etats consolidés comprennent les Filiales suivantes 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.

OPERATIONS

Avant de pourvoir à la réserve pour dépréciation, l'amortissement, l'intérêt sur les obligations, mais après avoir absorbé toutes les dépenses d'opérations, coûts de réparations et d'entretien, taxes, intérêts bancaires et autres, les charges courantes sur les propriétés qui n'ont pas été en opération, ainsi que les intérêts sur les obligations et débetures des Filiales, les résultats de l'année, comprenant un profit de \$488,999.27 sur la vente de placements, montrent un revenu net de \$4,679,220.46. Vos administrateurs ont jugé bon de créditer ce montant à la Réserve pour dépréciation.

Ce résultat se compare avec un revenu net d'opération, pour la période précédente de neuf mois, de \$2,721,030.22.

D'après un arrangement fait le 15 décembre 1936 avec les détenteurs d'Obligations Première Hypothèque et des Débetures Enregistrées, l'intérêt a été abandonné pour une période de trois ans commençant le 1er juillet 1936. Le montant annuel de cet intérêt est de \$2,827,379.50.

SUGGESTION

L'intérêt continuel d'environ 20,000 détenteurs de valeurs 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. "Hypro Kraft Towels". Serviettes de papier Kraft en petits rouleaux pour assécher les mains et nettoyer les ustensiles de cuisine. Les rouleaux se déroulent de petits cabinets adaptés au mur.
4. Pâte de bois pour "Kraft", employé dans les usines à papier et à carton, au Canada et aux Etats-Unis.
5. "Copaco Splicing Film". Matériel servant à joindre le papier et les produits textiles.
6. 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".
7. 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 Edifice Sun Life

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.

FILIALES ENTIEREMENT CONTROLEES PAR LA CORPORATION

ANTICOSTI SHIPPING COMPANY

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

IIA! IIA! 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 SITUÉES 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 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 |
| François Faure | Vice-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 |
| Norman J. Dawes | Montréal |
| H. D. Lockhart Gordon, F.C.A. | Toronto |
| Wilbert H. Howard, K.C. | Montréal |
| Ross H. McMaster | Montréal |
| Ernest A. Macnutt | Montréal |
| Arthur B. Purvis | Montréal |
| Charles F. Sise | Montréal |
| Julian C. Smith | Montréal |
| Guy M. Todd | Montréal |

Administration et Siège Social

MONTREAL, CANADA

Bureau de Transfert

1517 Edifice Sun Life

MONTREAL, CANADA

SIXIEME
RAPPORT ANNUEL
de
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
et
SES FILIALES

31 Decembre 1937

IMPRIME SUR LE PAPIER "WAYAGAMACK PURE KRAFT"

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 11 1946

MCGILL UNIVERSITY