

SEVENTH
ANNUAL REPORT
of
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
and
ITS SUBSIDIARIES

December 31st, 1938

PRINTED ON WAYAGAMACK PURE KRAFT PAPER

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 11 1946

McGILL UNIVERSITY

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

OFFICERS

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

DIRECTORS

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

1617 Sun Life Building

MONTREAL, CANADA



WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES OF THE CORPORATION

ANTICOSTI SHIPPING COMPANY

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

IIA! 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.

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

1615 Sun Life Building

MONTREAL - CANADA



Newsprint
Cardboard

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

Seventh Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31st, 1938

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Seventh 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, 1938.

The Subsidiary Companies, which are wholly owned, are as follows: Anticosti Shipping Company, Ha! Ha! Bay Land & Building Company, St. Maurice Valley Paper Company Limited and Wayagamack News, Limited.

OPERATIONS

Interest on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock was waived by the holders thereof for a period of three years commenced July 1st, 1936. The annual amount of such interest is \$2,827,379.50.

Before interest on the First Mortgage Bonds (which was waived) and before providing for depreciation and depletion, the operations for the year show income of \$3,405,745.75. This is after allowing for all expenses of operations, cost of maintenance and repairs, taxes, bank and other interest, carrying charges on properties not operated and Bond and Debenture Interest of Subsidiary Companies.

Your Directors have deemed it advisable to place this amount to the credit of the Reserve for Depreciation.

The comparable result for the previous year was \$4,679,220.46, which amount included profit from the sale of investments of \$488,999.27.

FINANCIAL STATEMENT

For the purposes of comparison, figures as at December 31st, 1937, are shown on the Balance Sheet.

At the end of the year the Hearst Companies were indebted to the Corporation for an amount of \$1,839,074.21, which sum comprises \$1,623,818.91 which is represented by notes under discount with our Bankers and \$215,255.30, which is included in "Accounts and Bills Receivable".

This indebtedness, in the opinion of Counsel, is secured along with indebtedness to other Paper Suppliers and others, on various Hearst assets which have been pledged or charged to a corporate trustee in New York, in trust for this Corporation and other creditors concerned. The security so provided is of such character that no estimate of its realizable value can be made at this time.

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.

No change has been recorded during the year in "Special Bank Loans", the amount remaining at \$5,382,616.99. 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.

Current "Bank Loans" have been reduced in the year from \$2,510,000.00 to \$2,236,000.00, a reduction of \$274,000.00.

Sinking Fund payments on "Bonds of Subsidiary Companies" amounted to \$176,840.00 and the aggregate amount of such Bonds outstanding was reduced accordingly.

Current Liabilities have been reduced during the period by \$1,862,099.21. Current Assets have increased \$599,878.41.

Current Assets exceed Current Liabilities by \$4,770,832.53, an increase over the previous year of \$2,461,977.62.

EMPLOYMENT

The business recession had its effect on employment. The average number of Employees on the Corporation's payrolls during the year was 3,860 comparing with an average in the previous year of 4,764.

Total payment to Employees in wages and salaries in 1938 was \$4,537,178.61. In 1937 the amount so paid was \$5,590,608.78.

TAXES AND OTHER GOVERNMENT DUES

During the year there was paid or accrued for direct taxes and other Government dues, Municipal, Provincial and Federal, approximately \$1,890,000.00.

This means that various Governmental agencies were paid an amount equal to 42 cents for each dollar paid out in wages and salaries.

SALES

Business generally took a downward trend in 1938 and the Paper Companies were no exception. Physical volume (tons) of sales of all pulp and paper products for the year was less than that of the year 1937 by approximately 32%. The decrease in the gross dollar sales was approximately 20%.

WORKMEN'S COMPENSATION INSURANCE

The Corporation again maintained throughout the year a fine record with respect to accidents.

In 1938 the Corporation paid \$100,716.37 for premiums for the Province of Quebec Workmen's Compensation Insurance. Had it been permitted to carry its own Workmen's Compensation, based on its experience of the year, the cost would have been \$33,061.10, which would have meant a saving to the Corporation of \$67,655.27, approximately 205%.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The properties of the Corporation have been maintained in good operating condition, the expense of which, \$833,344.95, has been included in the cost of operations.

Capital Expenditures during the year amounted to \$699,154.23. This was for new steam generating equipment at the Belgo and Wayagamack Mills and other miscellaneous improvements.

Fixed Assets were reduced during the year by an amount of \$836,654.36, such assets being no longer of value for production purposes. The amount was written off against Depreciation Reserve.

SHAREHOLDERS

At December 31st, 1938, the Capital Stock of the Corporation was held by 17,257 Shareholders, as follows:

Canada	13,439	—	78%
British Isles	2,647	—	15%
United States	890	--	5%
Other Countries	<u>281</u>	--	<u>2%</u>
	<u>17,257</u>	--	<u>100%</u>

Of those in Canada 6,331 are in the Province of Quebec, approximately 37% of the total number of Shareholders.

The average holding is 134 shares.

There were 17,343 Shareholders at December 31st, 1937.

REVIEW

For the seven year period ended December 31st, 1938, Income and Expense have been as follows:

<u>INCOME</u>	<u>%</u>
Sales of Manufactured Products	\$98,383,520.00 97.16
Stumpage Sales, Profit on Exchange, Profit on Sale of Investments, Dividends on Investments, Interest and Discount Earned, etc.	<u>2,871,997.07</u> <u>2.84</u>
Total	<u><u>\$101,255,517.07</u></u> <u><u>100.00</u></u>
 <u>EXPENSE</u> 	
Wages and Salaries to Employees	
Manufacturing Operations	\$23,151,852.98
Woodlands Operations	<u>12,327,498.15</u>
	35,479,351.13 35.04
Purchases of Electric Power	17,645,310.76 17.43
Purchases of Materials and Supplies	16,034,517.81 15.84
Reserved to replace Plant and Equipment as it becomes worn out or obsolete, of which \$2,174,215.07 has been spent for making Additions and Improvements to Plant and Equipment.	14,193,428.74 14.02
Taxes and Dues to Federal, Provincial and Municipal Governments	9,254,996.90 9.14
Interest on Money loaned by Banks, etc.	3,950,847.85 3.90
Payments to Transportation Companies for Incoming Freight	2,288,362.00 2.26
Expenses of Administration, such as Rentals, Legal Fees, Trust Company Fees, Travelling, Telephones, etc.	1,241,207.51 1.22
Payments for Insurance Premiums, including \$574,317.44 for Workmen's Compensation	1,167,494.37 1.15
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><u>\$101,255,517.07</u></u> <u><u>100.00</u></u>

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,291,004.00 principal amount of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, and 1,528,179 shares of the Capital Stock of your Corporation for Securities of its predecessor Companies.

There remains to be exchanged \$115,841.00 principal amount of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock and 6,531 Shares of the Capital Stock.

BONDHOLDERS

Holders of a principal amount of \$2,164,648.00 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.

ANTICOSTI ISLAND OPTION

The option to purchase which was given on Anticosti Island has expired.

STAFF

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

OUTLOOK

The unsettled world conditions still prevail. In view of this, and the fact that it is not yet possible to appraise the full effect on the business of the Corporation of the recent Trade Treaty between the United States and Canada whereby the tariff protection on certain products was reduced, it is impractical to make a reliable forecast of the results of operations for the year 1939.

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP

President.

Montreal, February 24th, 1939.

P . S . ROSS & S O N S
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

13th February 1939.

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 1938 and have compared the attached Consolidated Statements as of that date with the records of the Corporation and audited statements of Subsidiary Companies. In connection therewith our examination of the Head Office accounting records of the Corporation, audited statements of its Subsidiaries and other supporting evidence was carried out in a manner and to the extent which we considered appropriate in view of the system of internal accounting control and included a review of the Corporation's accounting methods. We have obtained all the information and explanations which we have required.

Included in the attached Consolidated Balance Sheet is the indebtedness of Hearst Companies amounting to \$1,839,074.21 of which sum \$1,623,818.91 is represented by Bills under Discount and the balance by an open account of \$215,255.30 under Accounts and Bills Receivable. In the opinion of counsel of the Company the debt is secured jointly with others under certain Indentures of Pledge on various Hearst assets. We are not in a position to express an opinion as to the ultimate value of this indebtedness.

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

Subject to the foregoing, the attached Consolidated Balance Sheet, in our opinion, sets forth correctly the financial position of the Corporation and its Subsidiaries as at 31st December 1938, according to the information and explanations given to us and as shown by the books of account and records of the Corporation examined and 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 1938</u>	<u>31st December 1937</u>
Cash on Hand and in Banks	\$ 123,109.64	\$ 137,258.52
Accounts and Bills Receivable	2,258,645.96	2,608,973.46
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	10,273,519.13	9,273,047.77
Investment Securities:		
Quoted Securities at Book Value (Market Value 31st December 1938 \$1,821,731.26)	\$972,889.30	971,255.87
Other Securities at Book Value	<u>157,375.00</u>	<u>195,125.00</u>
Deferred Account Receivable Secured by Mortgage	56,000.00	56,000.00
Deferred Charges to Future Operations: Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	432,744.54	322,944.86
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 \$23,503,169.61	<u>50,427,857.55</u>	<u>53,189,863.52</u>
	<u><u>\$64,702,142.12</u></u>	<u><u>\$66,754,470.00</u></u>

Approved on behalf of the Board:

E. A. Macnutt, Director
Norman J. Dawes, Director

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT 31st DECEMBER 1938

<u>LIABILITIES</u>	<u>31st December 1938</u>	<u>31st December 1937</u>
Bank Loans secured under Section 88 of the Bank Act and by Pledge of certain Other Assets	\$ 2,236,000.00	\$ 2,510,000.00
Special Bank Loans—Secured	5,382,616.99	5,382,616.99
Accounts Payable and Accrued Charges	1,139,171.76	1,979,665.98
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	254,098.01	1,000,214.59
Accrued Bond Interest of Subsidiaries	2,819.74	4,308.15
 Bonds and Debenture Stock of Subsidiary Companies—		
Wayagamack News Limited, 1st Mortgage 5% Guaranteed Debenture Stock due 1940-- £65,300. at \$4.86-2/3 (redeemed during year £32,700.)	\$ 317,794.00	\$ 476,934.00
 Hla! Hla! Bay Land & Building Company— 5½% Serial Bonds (redeemed during year \$17,700.)	<u>18,700.00</u>	<u>36,400.00</u>
	336,494.00	513,334.00
 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	60,122,100.00
 Deduct:		
Pledged as Collateral to Special Bank Loans	\$7,048,600.00	
 Held by Trustee for purposes of the Corporation	<u>8,715,200.00</u>	<u>8,715,200.00</u>
	51,406,900.00	51,406,900.00
 Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts	1,523,613.07	1,537,001.74
 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 1938	<u>111,129.55</u>	<u>2,420,428.55</u>
	<u>\$64,702,142.12</u>	<u>\$66,754,470.00</u>
 Contingent Liability:		
Bills under Discount \$1,623,818.91 and £62,302.11.10		

Examined and Certified in accordance with our attached Certificate.
P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants.
Montreal, 13th February 1939.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND
EARNED SURPLUS ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1938

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profits from Operations, Exchange and Miscellaneous Revenues after deducting Salaries of Executive Officers \$172,200.00, Legal Fees and Expenses \$13,966.03 and Directors' Fees \$1,360.00		\$3,824,590.38
Income from Investments		<u>65,734.55</u>
		3,890,324.93
Deduct:		
Bank and Other Interest	\$305,109.39	
Subsidiary Companies' Bond and Debenture Interest	20,381.79	
Carrying and Other Charges on Properties not operated	<u>161,450.84</u>	<u>486,942.02</u>
		3,403,382.91
Add:		
Profit from sale of "Investment Securities"		<u>3,362.84</u>
Balance of Income before Depreciation		3,406,745.75
Transferred to Reserve for Depreciation		<u>\$3,406,745.75</u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at Credit 31st December 1937	\$ 111,129.55	
Balance from Profit and Loss Account	<u>nil</u>	
Balance at Credit 31st December 1938		<u>\$ 111,129.55</u>

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

ET COMPAGNIES SUBSIDIAIRES

ETAT CONSOLIDE DES PROFITS ET PERTES
 AINSI QUE DU COMPTE SURPLUS REALISE DURANT
 L'ANNEE TERMINEE AU
 31 DECEMBRE 1938

COMPTE PROFITS ET PERTES

Bénéfices d'exploitation, Echange et Revenus Divers, après avoir déduit les Salaires des Officiers de l'Exécutif \$172,200.00, les dépenses et frais légaux \$13,966.03 et les honoraires des Administrateurs \$1,360.00		\$3,824,590.38
Revenus provenant des placements		<u>65,734.55</u>
		3,890,324.93
A déduire:		
Intérêts bancaires et autres	\$305,109.39	
Compagnies subsidiaires:		
Intérêt sur obligations et débetures	20,381.79	
Frais d'entretien des propriétés qui ne sont pas en exploitation	<u>161,450.84</u>	<u>486,942.02</u>
		3,403,382.91
A ajouter:		
Bénéfices provenant de la vente de placements		<u>3,362.84</u>
Solde du revenu avant dépréciation		3,406,745.75
Transféré à réserve pour dépréciation		<u><u>\$3,406,745.75</u></u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 31 décembre 1937	\$ 111,129.55
Solde du Compte Profits et Pertes	<u>nil</u>
Solde au crédit au 31 décembre 1938	<u><u>\$ 111,129.55</u></u>

CORPORATION LIMITED

Subsidiaires

AU 31 DECEMBRE 1938

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1938</u>	<u>31 décembre 1937</u>
Emprunts bancaires aux termes de la section 88 de la loi des banques et contre le gage de certains autres éléments d'actif	\$ 2,236,000.00	\$ 2,510,000.00
Emprunts bancaires spéciaux garantis	5,382,616.99	5,382,616.99
Comptes à payer et frais courus	1,139,171.76	1,979,665.98
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dus	254,098.01	1,000,214.59
Intérêts courus sur obligations des compagnies subsidiaires	2,819.74	4,308.15
Obligations et débetures des compagnies subsidiaires:		
Wayagamack News Limited, obligations garanties 5% 1ère hypothèque, échéance 1940, £65,300. à \$4.86-2/3 (Somme rachetée au cours de l'exercice, £32,700.)	\$ 317,794.00	\$ 476,934.00
Obligations Ha! Ha! Bay Land & Building Company, 5½% échéance échelonnée (Somme rachetée au cours de l'exercice \$17,700.)	<u>18,700.00</u>	<u>36,400.00</u>
	336,494.00	513,334.00
Obligations—5½% 1ère hypothèque, et débetures 1ère hypothèque, payables en sterling—		
Autorisé— \$100,000,000.00		
Série 1961—Autorisé— \$65,000,000.00		
En suspens	60,122,100.00	60,122,100.00
A déduire:		
Valeurs déposées en garantie de prêts bancaires spéciaux \$7,048,600.00		
En dépôt avec le fiduciaire pour fins de la Corporation <u>1,666,600.00</u>	<u>8,715,200.00</u>	<u>8,715,200.00</u>
	51,406,900.00	51,406,900.00
Fonds de réserve pour imprévu et créances douteuses	1,523,613.07	1,537,001.74
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 Réalisé -		
Solde au crédit au 31 décembre 1938	<u>111,129.55</u>	<u>111,129.55</u>
	<u>\$64,702,142.12</u>	<u>\$66,754,470.00</u>
Passif éventuel:		
Effets escomptés: \$1,623,818.91 et £62,302.11.10		

Examiné et certifié conforme à notre certificat ci-annexé.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

Montréal, le 13 février 1939.

CONSOLIDATED PAPER
et Compagnies
BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1938</u>	<u>31 décembre 1937</u>
Espèces en caisse et en banque	\$ 123,109.64	\$ 137,258.52
Comptes et effets à recevoir	2,258,645.96	2,608,973.46
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	10,273,519.13	9,273,047.77
Valeurs de placement:		
Valeurs cotées, suivant les livres (Valeur du marché au 31 décembre 1938 \$1,821,731.26)	\$972,889.30	971,255.87
Autres valeurs, suivant les livres	<u>157,375.00</u>	<u>195,125.00</u>
	1,130,264.30	1,166,380.87
Compte recevable différé, garanti par hypothèque	56,000.00	56,000.00
Frais différés applicables aux opérations ultérieures:		
Paiements anticipés assurances, taxes et divers	432,744.54	322,944.86
Actions des compagnies 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 \$23,503,169.61	<u>50,427,857.55</u>	<u>53,189,863.52</u>
	<u>\$64,702,142.12</u>	<u>\$66,754,470.00</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

E. A. Macnutt, Administrateur
Norman J. Dawes, Administrateur

P . S . ROSS & S O N S

Comptables Agréés

MONTREAL, QUÉ.

le 13 février 1939.

CERTIFICAT DES VERIFICATEURS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

Nous avons examiné la comptabilité et les records tel que tenus au siège social de la Consolidated Paper Corporation Limited, pour l'année terminée au 31 décembre 1938, et avons comparé les relevés de comptes consolidés ci-annexés à cette date avec les records de la Corporation et les relevés de comptes certifiés des compagnies subsidiaires. A ce propos, notre examen des records comptables du siège social de la Corporation, des relevés de comptes certifiés des compagnies subsidiaires et autre pièces justificatives a été conduit de manière et jusqu'à un point que nous croyons approprié en vue du système de contrôle comptable interne et couvre une revue des méthodes comptables de la Corporation. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications qui nous étaient nécessaires.

Dans le Bilan Consolidé est inclu la dette des Compagnies Hearst se montant à \$1,839,074.21 dont \$1,623,818.91 est représenté par des effets escomptés et la balance de \$215,255.30 par un compte ouvert sous la rubrique de "comptes et effets à recevoir."

D'après l'opinion des aviseurs légaux de la Compagnie la dette est garantie conjointement avec d'autres par certaines conventions de gage sur différents actifs de Hearst. Nous sommes pas en position d'exprimer une opinion sur la valeur définitive de cette dette.

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

Sujet aux remarques précédentes, le bilan consolidé ci-joint expose exactement à notre avis, la situation financière de la Corporation et de ses subsidiaires au 31 décembre 1938, suivant les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et tel qu'ils ressortent de la comptabilité et des records de la Corporation 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 \$51,291,004.00 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées et 1,528,179 actions du Capital de votre Corporation pour les titres de ses compagnies prédécesseurs.

Il reste à échanger \$115,841.00 d'obligations Première Hypothèque et Débentures Enregistrées et 6,531 actions du Capital.

OBLIGATAIRES

Des obligataires détenant un montant de \$2,164,648.00 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.

OPTION SUR L'ILE ANTICOSTI

L'option qui avait été accordée pour l'achat de l'Ile Anticosti est expirée.

PERSONNEL

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

PERSPECTIVES

Les conditions générales incertaines dominent encore. A cause de celà, et du fait qu'il n'est pas encore possible d'estimer l'effet complet sur les affaires de la Corporation du nouveau traité de Commerce entre les Etats-Unis et le Canada par lequel le tarif de protection sur certains produits a été réduit, il n'est pas possible de prévoir les résultats des opérations pour l'année 1939.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP

Président .

Montréal le 24 février 1939.

REVUE

Pour la période de sept ans terminée le 31 décembre 1938, les revenus et les dépenses ont été comme suit:—

<u>REVENUS</u>		<u>%</u>
Ventes de produits fabriqués	\$98,383,520.00	97.16
Ventes de droits de coupe, profits sur échange, profits sur vente de placements, dividendes sur placements, intérêt, escompte, etc.	<u>2,871,997.07</u>	<u>2.84</u>
Total	<u><u>\$101,255,517.07</u></u>	<u><u>100.00</u></u>
 <u>DEPENSES</u> 		
Gages et salaires aux employés		
Opérations de fabrication	\$23,151,852.98	
Opérations forestières	<u>12,327,498.15</u>	
	35,479,351.13	35.04
Achats d'énergie électrique	17,645,310.76	17.43
Achats de matériaux et fournitures	16,034,517.81	15.84
Réserve pour remplacer bâtisses, outillages et équipements usés et sans valeur dont \$2,174,215.07 a été dépensé pour additions et améliorations aux bâtisses et à l'équipement	14,193,428.74	14.02
Taxes et droits aux gouvernements, Fédéral, Provincial et Municipal	9,254,996.90	9.14
Intérêts sur argent emprunté des banques et ailleurs	3,950,847.85	3.90
Paiements aux compagnies de transport pour matériel reçu	2,288,362.00	2.26
Dépenses d'administration tels que loyers, frais légaux, honoraires des fidéicommiss, frais de voyages, téléphones, etc.,	1,241,207.51	1.22
Primes d'assurances, comprenant \$574,317.44 contre les accidents de travail	1,167,494.37	1.15
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><u>\$101,255,517.07</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

VENTES

Les affaires en général se ralentirent en 1938 et l'industrie du Papier ne fit pas exception. Le volume (en tonnes) des ventes de tous les produits de Pulpe et de Papier pour l'année a été moindre à celui de 1937 d'environ 32%. La diminution brute de la vente en Dollars fut approximativement 20%.

ASSURANCE CONTRE LES ACCIDENTS DE TRAVAIL

La Corporation a maintenu encore cette année un bon record en ce qui concerne les accidents.

En 1938 la Corporation a payé \$100,716.37 en prime pour l'assurance contre les accidents de travail de la Province de Québec. S'il avait été permis à la Corporation de voir elle-même à la compensation de ses ouvriers, basé sur son expérience de l'année, le coût aurait été \$33,061.10 ce qui aurait représenté une économie pour la Corporation de \$67,655.27, soit environ 205%.

ENTRETIEN ET AMELIORATION

Les propriétés de la Corporation ont été entretenues en bon état d'opération et les dépenses à cette fin s'élevant à \$833,344.95 ont été incluses dans le coût d'opération.

Durant l'année des dépenses capitales au montant de \$699,154.23 ont été faites. Ces dépenses couvrent l'installation de nouvelles usines à vapeur aux moulins Belgo et Wayagamack ainsi que d'autres améliorations diverses .

L'actif immobilisé fut réduit durant l'année d'un montant de \$836,654.36, ces actifs n'étaient plus nécessaires aux fins de production. Ce montant fut chargé au compte Réserve pour dépréciation.

ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 1938, le Capital action de la Corporation était détenu par 17,257 actionnaires comme suit:

Canada	13,439	—	78%
Iles Britanniques	2,647	—	15%
Etats-Unis	890	—	5%
Autres Pays	<u>281</u>	—	<u>2%</u>
	<u>17,257</u>	—	<u>100%</u>

De ceux du Canada 6,331 sont de la Province de Québec, soit environ 37% du total des actionnaires.

La possession moyenne est de 134 actions.

Il y avait 17,343 actionnaires au 31 décembre 1937.

de \$1,839,074.21 dont \$1,623,818.91 représenté par des Effets escomptés aux Banques, et la balance \$215,255.30 est comprise dans les "Comptes et effets à recevoir".

Cette dette, dans l'opinion de nos aviseurs légaux, est garantie, de même que les dettes à d'autres fournisseurs de Papier et autres, par plusieurs actifs de Hearst qui ont été gagés ou chargés à une Corporation de Fiducie de New York, en fiducie, pour cette Corporation et pour les autres créanciers concernés. La garantie ainsi donnée est d'un caractère tel qu'il est impossible actuellement d'établir sa valeur réalisable.

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.

Aucun changement n'a été fait cette année dans "Les emprunts bancaires spéciaux", le montant reste le même à \$5,382,616.99. 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.

Les "emprunts bancaires" courants ont été réduits durant l'année de \$2,510,000.00 à \$2,236,000.00, une diminution de \$274,000.00.

Les paiements au fond d'amortissement pour les "Obligations des Filiales" se sont élevés à \$176,840.00 réduisant d'autant les obligations en circulation.

Les dettes courantes ont été réduites durant l'année de \$1,862,099.21. L'actif courant est augmenté de \$599,878.41.

L'actif courant excède les dettes courantes de \$4,770,832.53, une augmentation sur l'année précédente de \$2,461,977.62.

EMBAUCHAGE

Le ralentissement des affaires a eu sa répercussion sur l'embauchage. Le nombre moyen d'employés sur la liste de paie de la Corporation durant l'année fut de 3,860 contre une moyenne l'année précédente de 4,764.

En 1938 un montant total de \$4,537,178.61 a été payé en salaires et en gages aux employés. En 1937 le montant ainsi payé fut de \$5,590,608.78.

TAXES ET DROITS AUX GOUVERNEMENTS

Durant l'année, les taxes directes et les droits aux Gouvernements, Municipal, Provincial et Fédéral payés ou accrus furent d'environ \$1,890,000.00.

Ceci veut dire, qu'un montant de 42 centins pour chaque Dollar payé en gages et en salaires, fut payé aux différentes administrations Gouvernementales.

Septieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 decembre 1938

Aux Actionnaires:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le septième 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 terminée le 31 décembre 1938.

Les Filiales, qui sont la propriété entière de votre Corporation, sont les suivantes: Anticosti Shipping Company, Ha! Ha! Bay Land & Building Company, St. Maurice Valley Paper Company Limited et Wayagamack News, Limited.

OPERATIONS

Les détenteurs d'Obligations Première Hypothèque et des Débentures Enregistrées ont abandonné l'intérêt pour une période de trois ans commencée le 1er juillet 1936. Le montant annuel de cet intérêt est de \$2,827,379.50.

Avant l'intérêt sur les Obligations Première Hypothèque (qui fut abandonné) et avant de pourvoir à la dépréciation et l'amortissement, les opérations pour l'année montrent un revenu de \$3,406,745.75. Ceci est après avoir absorbé toutes les dépenses d'opérations, coût des 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 Débentures des Filiales.

Vos administrateurs ont jugé bon de créditer ce montant à la Réserve pour dépréciation.

Le résultat comparatif pour l'année précédente fut de \$4,679,220.46, ce montant incluait un profit de \$488,999.27 provenant de la vente de placements.

ETAT FINANCIER

Pour permettre la Comparaison, le Bilan montre les chiffres au 31 décembre 1937.

A la fin de l'année, les Compagnies Hearst étaient redevables à la Corporation d'une somme

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

1615 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.

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 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

OFFICERS

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

ADMINISTRATEURS

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

1617 Édifice Sun Life

MONTREAL, CANADA

SEPTIEME
RAPPORT ANNUEL
de
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
et
SES FILIALES

31 Decembre 1938