

Eighth
ANNUAL REPORT
of
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
and
ITS SUBSIDIARIES



December 31st, 1939

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

O F F I C E R S

LaMonte J. Belnap	President
François Faure	Vice-President
Charles R. Whitehead	Vice-President
George M. McKee	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
Norman J. Dawes	Montreal
Hon. Charles A. Dunning, P.C.	Ottawa
François Faure	Montreal
H. D. Lockhart Gordon, F.C.A.	Toronto
Willbert H. Howard, K.C.	Montreal
Ross H. McMaster	Montreal
Ernest A. Macnutt	Montreal
Arthur B. Purvis	Montreal
Charles F. Sise	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.

CONSOLIDATED LAND COMPANY LIMITED

This Company was incorporated for the purpose of holding and acquiring timber properties and rights in the Province of Quebec.

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.

Eighth Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31st, 1939

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Eighth 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, 1939.

The Accounts have been audited by P. S. Ross & Sons, Chartered Accountants and their certificate is appended hereto.

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

FINANCIAL REVIEW

Business in 1939 showed an improvement over that of 1938. Physical volume (tons) of all pulp and paper products for the year was approximately 11% more than that of the year 1938. The increase in the gross dollar sales was approximately 15%.

OPERATIONS

Income for the year, after allowing for all expense 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, and including profit of \$12,269.16 from Sale of Investments, was \$4,817,844.33. From this amount there has been deducted accrued Interest of \$1,413,689.75 on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock for the six months period July 2nd to December 31st, 1939, leaving a balance of \$3,404,154.58, before providing for depreciation and depletion.

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

FINANCIAL STATEMENT

For the purposes of comparison, figures as at December 31st, 1938, are shown on the Balance Sheet.

At the end of the year the Hearst Companies were indebted to the Corporation for an amount of \$1,526,138.11, of which \$1,336,388.36 is represented by notes under discount with our Bankers and \$189,749.75, which is included in "Accounts and Bills Receivable". These amounts have been included among Current Assets to facilitate comparison with previous years. Although deemed to be collectable, your Directors feel that these amounts do not now represent items of "current" indebtedness.

This indebtedness, in the opinion of Counsel, is secured along with indebtedness to other Paper Suppliers and others, by 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 Company" shown on the Balance Sheet at \$1.00 represents the Corporation's interest in Quebec Pulp & Paper Corporation.

Current Bank Loans have been reduced from \$2,236,000.00 to \$1,462,000.00 and Special Bank Loans of \$5,382,616.99 have been paid in full, making a total reduction in our liabilities to banks during the year of \$6,156,616.99.

Upon payment of the Special Bank Loans, \$7,048,600.00 principal amount of bonds which had been pledged as collateral thereto, were released by the banks. Of these bonds, \$5,848,600.00 were cancelled, the balance of \$1,200,000.00 being held by the Trustee for the purposes of the Corporation in accordance with the provisions of the Trust Deed. The total amount of bonds so held by the Trustee is \$2,866,600.00.

Sinking Fund payments on "Bonds of Subsidiary Companies" amounted to \$177,840.00 and the aggregate amount of such Bonds outstanding was reduced accordingly.

Current Liabilities, excluding the \$1,413,689.75, for interest accrued on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, have been reduced during the period by \$5,579,634.17. Current Assets have decreased \$1,457,517.09.

Current Assets exceed Current Liabilities, still excluding the aforementioned interest, by \$8,892,949.61, an increase over the previous year of \$4,122,117.08.

INTEREST ON BONDS AND DEBENTURE STOCK

Under the arrangement made in December 1936, with the holders of the Corporation's First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, the interest on these Securities started to accrue from July 2nd, 1939. At the end of the year this accrued interest of \$1,413,689.75 appears in the Balance Sheet for the first time. The amendment to the Trust Deed provides that this interest may be paid in cash or shares of capital stock or partly both. The first year's interest will be payable on July 2nd, 1940. Present indications are that it will be met by the issue of shares of capital stock.

SUBSIDIARY COMPANIES

On November 1st, 1939, the final payment \$18,700.00, was made on the Serial Bond issue of Ha! Ha! Bay Land & Building Company, and the mortgage on its properties discharged. There being no further reason for the continuation of this Company, its properties, consisting of land and houses in the Town of Port Alfred, Quebec, were transferred to the Corporation and the necessary arrangements made for the surrender of its charter.

For the purpose of dealing with certain cutting rights and timber properties in the Province of Quebec, it was found necessary during the year to incorporate with a Quebec Charter a new subsidiary company called Consolidated Land Company Limited.

EMPLOYMENT

The average number of Employees on the Corporation's payrolls during the year was 3,323, comparing with an average in the previous year of 3,860. The reduction was due to restricted Woods Operations.

Total payment to Employees in wages and salaries in 1939, was \$4,396,445.37. In 1938, the amount so paid was \$4,537,178.61.

TAXES AND OTHER GOVERNMENT DUES

During the year there was paid or accrued for direct taxes and other Government dues; Municipal, Provincial and Federal - \$1,204,404.32.

WORKMEN'S COMPENSATION INSURANCE.

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

In 1939 the Corporation paid \$68,181.53 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 \$23,700.02, which would have meant a saving to the Corporation of \$44,481.51.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The properties of the Corporation have been maintained in good operating condition, the expense of which \$874,297.27, has been included in the cost of operations.

Capital Expenditures during the year amounted to \$388,697.30, on improvements and replacements of a general character.

Fixed Assets amounting to \$162,100.13 were written off against Depreciation Reserve during the year, such assets being no longer of value for production purposes.

It has been considered advisable by your Directors to authorize substantial expenditures, for essential replacements and modernization of plant and equipment which will effect economies and increase the operating efficiency of your plants. This programme is now under way.

SHAREHOLDERS

At December 31st, 1939, the Capital Stock of the Corporation was held by 16,725 Shareholders, as follows:

Canada	13,143	—	78.5%
British Isles	2,476	--	15.0%
United States	835	—	5.0%
Other Countries (27)	<u>271</u>	--	<u>1.5%</u>
	<u>16,725</u>	--	<u>100. %</u>

Of those in Canada, 6,230 are in the Province of Quebec, approximately 37% of the total number of Shareholders.

The average holding is 138 shares.

There were 17,257 Shareholders at December 31st, 1938.

BOARD OF DIRECTORS

During the year the Corporation suffered the loss, through death, of one of its Directors, Mr. Julian C. Smith. He had served as a Director since February, 1932. His wise counsel and wide business experience were of greatest value at all times.

The vacancy caused by Mr. Smith's death was filled by the appointment to the Board of Hon. Charles A. Dunning, P.C., a former Director and more recently Minister of Finance for the Dominion of Canada.

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,319,604.00 principal amount of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, and 1,529,640 shares of the capital stock of your Corporation for securities of its predecessor Companies.

There remains to be exchanged \$87,296.00 of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock and 5,070 shares of the Capital Stock.

BONDHOLDERS

Holders of a principal amount of \$963,840.00 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.

It is pointed out to such Bondholders that until such time as they present their Bonds to Montreal Trust Company for adjustment in accordance with the terms of the aforementioned arrangement, they cannot participate in the interest payment that will be made on July 2nd, 1940.

STAFF

The Directors again wish to acknowledge with gratitude the loyal and efficient services rendered by the entire organization.

OUTLOOK

Due to the unsettled world conditions no accurate forecast can be made of the results of the operations for the year 1940.

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP

President.

Montreal, February 22nd, 1940.

P . S . ROSS & SONS

Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

13th February 1940

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 1939, 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 we report that our examination of the Head office accounting records and other supporting evidence of the Corporation included a review of the Corporation's accounting methods and was carried out in a manner and to the extent which we considered appropriate in view of the system of internal accounting control. 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 \$1,526,138.11, U. S. Funds, of which sum, \$1,336,388.36 is represented by Bills under discount and the balance by an open account of \$189,749.75 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 1939, 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 which we have received.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants.

CONSOLIDATED PAPER
and Subsidiary
CONSOLIDATED BALANCE

<u>ASSETS</u>	<u>31st December 1939</u>	<u>31st December 1938</u>
Cash on Hand and in Banks	\$ 145,520.67	\$ 123,109.64
Accounts and Bills Receivable	3,159,135.47	2,258,645.96
Inventories:		
Finished Products, Raw Materials, Operating Supplies and Advances on Woods Operations, determined and certified to by Officials of the Corporation and valued at not more than cost.	7,897,185.93	10,273,519.13
Investment Securities:		
Quoted Securities at Book Value (Market Value 31st December 1939-\$2,035,369.38)	\$ 970,504.87	\$ 972,889.30
Other Securities at Book Value	<u>155,675.00</u>	<u>157,375.00</u>
	1,126,179.87	1,130,264.30
Cash in Hands of Trustee arising from Sales of Real Estate	3,000.00	—
Deferred Account Receivable:		
Secured by Mortgage	56,000.00	56,000.00
Deferred Charges to Future Operations:		
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	399,198.24	432,744.54
Shares in Associated Company	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 subsequent additions at cost, less deductions for equipment and property sold and after deducting the Reserve for Depreciation of \$26,805,920.54	<u>47,367,218.44</u>	<u>50,427,857.55</u>
	<u>\$ 60,153,439.62</u>	<u>\$ 64,702,142.12</u>

Approved on behalf of the Board:

Norman J. Dawes, Director

E. A. Macnutt, Director

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT 31st DECEMBER 1939

<u>LIABILITIES</u>	<u>31st December 1939</u>	<u>31st December 1938</u>
Bank Loans secured under Section 88 of the Bank Act and by Pledge of certain Other Assets	\$ 1,462,000.00	\$ 2,236,000.00
Special Bank Loans—Secured	—	5,382,616.99
Accounts Payable and Accrued Charges	1,413,731.04	1,139,171.76
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	399,365.14	254,098.01
Accrued Interest on Debenture Stock of Subsidiary Company	1,322.15	2,819.74
Accrued Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock, from July 2nd, 1939—due July 2nd, 1940	1,413,689.75	—
Debenture Stock of Subsidiary Company—		
Wayagamack News, Limited, 1st Mortgage 5% Guaranteed Debenture Stock due 1st May 1940—£32,600, at \$4.86 2/3 (redeemed during year £32,700.)	\$ 158,654.00	\$ 317,794.00
Ha! Ha! Bay Land & Building Company—5½% Serial Bonds	—	18,700.00
	158,654.00	336,494.00
5½% First Mortgage Bonds and First Mortgage Sterling Registered Debenture Stock—Authorized— \$100,000,000.00 1961 Series—Authorized— \$65,000,000.00 Outstanding	54,273,500.00	60,122,100.00
Deduct:		
Pledged as Collateral to Special Bank Loans	—	7,048,600.00
Held by Trustee for purposes of the Corporation	2,866,600.00	1,666,600.00
		8,715,200.00
	51,406,900.00	51,406,900.00
Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts	1,477,348.99	1,523,613.07
Capital and Surplus:		
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 1939	111,129.55	111,129.55
	2,420,428.55	2,420,428.55
	<u>\$60,153,439.62</u>	<u>\$64,702,142.12</u>
Contingent Liability:		
Bills under Discount—U.S. Funds \$1,336,388.36 and Sterling £61,321.10		

Examined and Certified in accordance with our
attached Certificate.
P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants.
Montreal, 13th February 1940.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND
EARNED SURPLUS ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1939

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profits from Operations, Exchange and Miscellaneous Revenues after deducting Salaries of Executive Officers, \$172,700.00, Legal Fees and Expenses \$15,765.34 and Directors' Fees \$1,360.00		\$ 5,107,683.76
Income from Investments		<u>69,614.79</u>
		5,177,298.55
Deduct:		
Bank and other Interest	\$ 184,249.52	
Subsidiary Companies— Bond and Debenture Interest	11,442.11	
Carrying and other Charges on properties not operated	176,031.75	
Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—Accrued from 2nd July 1939—due 2nd July 1940	<u>1,413,689.75</u>	<u>1,785,413.13</u>
		3,391,885.42
Add:		
Profit from sale of "Investment Securities"		<u>12,269.16</u>
Balance of Income before Depreciation		3,404,154.58
Transferred to Reserve for Depreciation		<u>\$ 3,404,154.58</u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at Credit 31st December 1938	\$ 111,129.55	
Balance from Profit and Loss Account	<u>nil</u>	
Balance at Credit 31st December 1939		<u>\$ 111,129.55</u>

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
ET SES SUBSIDIAIRES

ETAT CONSOLIDE DES PROFITS ET PERTES
AINSI QUE DU COMPTE SURPLUS REALISE POUR
L'ANNEE TERMINEE LE
31 DECEMBRE 1939

COMPTE PROFITS ET PERTES

Bénéfices d'exploitation, Echange et Revenus Divers, après avoir déduit les Salaires des Officiers de l'Exécutif \$172,700.00, les dépenses et frais légaux \$15,765.34 et les honoraires des Administrateurs \$1,360.00		\$ 5,107,683.76
Revenus provenant des placements		<u>69,614.79</u>
		5,177,298.55
A déduire:		
Intérêts bancaires et autres	\$ 184,249.52	
Compagnies subsidiaires:		
Intérêts sur obligations et débetures	11,442.11	
Frais d'entretien des propriétés qui ne sont pas en exploitation	176,031.75	
Intérêts sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débetures—Courus du 2 juillet 1939—dûs le 2 juillet 1940	<u>1,413,689.75</u>	<u>1,785,413.13</u>
		3,391,885.42
A ajouter:		
Bénéfices provenant de la vente de placements		<u>12,269.16</u>
Solde de revenu avant dépréciation		3,404,154.58
Transféré à réserve pour dépréciation		<u><u>\$ 3,404,154.58</u></u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 31 décembre 1938		\$ 111,129.55
Solde du Compte Profits et Pertes		<u>nil</u>
Solde au crédit au 31 décembre 1939		<u><u>\$ 111,129.55</u></u>

CORPORATION LIMITED

Subsidiaires

AU 31 DECEMBRE 1939

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1939</u>	<u>31 décembre 1938</u>
Emprunts bancaires aux termes de la section 88 de la loi des banques et contre le gage de certains autres éléments d'actif	\$ 1,462,000.00	\$ 2,236,000.00
Emprunts bancaires spéciaux garantis	—	5,382,616.99
Comptes à payer et frais courus	1,413,731.04	1,139,171.76
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dûs	399,365.14	254,098.01
Intérêts courus sur débetures d'une compagnie subsidiaire	1,322.15	2,819.74
Intérêts courus sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débetures du 2 juillet 1939—dûs le 2 juillet 1940	1,413,689.75	—
Débetures d'une compagnie subsidiaire:		
Wayagamack News Limited, Débetures garanties 5% 1ère hypothèque, échéance 1940, £32,600 à \$4.86 2/3 (Somme rachetée au cours de l'exercice £32,700.)	\$ 158,654.00	\$ 317,794.00
Obligations Ha! Ha! Bay Land & Building Company, 5½% échéance échelonnée	—	18,700.00
	158,654.00	336,494.00
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	54,273,500.00	60,122,100.00
A déduire:		
Valcurs déposées en garantie de prêts bancaires spéciaux	—	7,048,600.00
En dépôt avec le fiduciaire pour fins de la Corporation	<u>2,866,600.00</u>	<u>1,666,600.00</u>
		8,715,200.00
Fonds de réserve pour imprévus et créances douteuses	51,406,900.00	51,406,900.00
	1,477,348.99	1,523,613.07
Capital et Surplus:		
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 1939	<u>111,129.55</u>	<u>111,129.55</u>
	<u>2,420,428.55</u>	<u>2,420,428.55</u>
	<u>\$60,153,439.62</u>	<u>\$64,702,142.12</u>
Passif éventuel:		
Effets escomptés: Argent Américain \$1,336,388.36 et Sterling £61,321.10		

Examiné et certifié conforme à notre certificat
ci-annexé.
P. S. ROSS & SONS
Comptable Agréés.
Montréal, le 13 février 1940.

CONSOLIDATED PAPER

et ses

BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1939</u>	<u>31 décembre 1938</u>
Espèces en caisse et en banque	\$ 145,520.67	\$ 123,109.64
Comptes et effets à recevoir	3,159,135.47	2,258,645.96
Inventaires:		
Produits fabriqués, matières premières, matériaux destinés à la fabrication et avances sur opérations forestières, déterminés et certifiés par des officiers de la Corporation, et évalués à un prix n'exédant pas le prix coûtant	7,897,185.93	10,273,519.13
Valeurs de placement:		
Valeurs cotées, suivant les livres (Valeur du marché au 31 décembre 1939 \$2,035,369.38)	\$ 970,504.87	\$ 972,889.30
Autres valeurs, suivant les livres	<u>155,675.00</u>	<u>157,375.00</u>
	1,126,179.87	1,130,264.30
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de la vente d'immeubles	3,000.00	—
Compte recevable différé, garanti par hypothèque	56,000.00	56,000.00
Frais différés applicables aux opérations ultérieures:		
Paiements anticipés assurances, taxes et divers	399,198.24	432,744.54
Actions dans une compagnie associée	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 au prix coûtant et moins le montant réalisé de la vente d'outillages et de propriétés et après avoir déduit la réserve pour dépréciation de \$26,805,920.54	<u>47,367,218.44</u>	<u>50,427,857.55</u>
	<u>\$ 60,153,439.62</u>	<u>\$ 64,702,142.12</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

Norman J. Dawes, Administrateur

E. A. Macnutt, Administrateur

P . S . ROSS & S O N S

Comptables Agréés

MONTREAL, QUEB.

le 13 février 1940

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 1939, et avons comparé les états financiers consolidés ci-annexés à cette date avec les records de la Corporation et les états financiers certifiés des compagnies subsidiaires. A ce propos nous faisons rapport que notre examen des records comptables du siège social et d'autres pièces justificatives de la Corporation couvre une revue des méthodes comptables de la Corporation et fut conduit de manière et jusqu'à un point que nous croyons approprié étant donné le système de contrôle comptable interne. 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 \$1,526,138.11, argent Américain dont \$1,336,388.36 est représenté par des effets escomptés et la balance de \$189,749.75 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 ne sommes pas en position d'exprimer une opinion sur la valeur définitive de cette dette.

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

Sujet aux remarques précédentes, le bilan consolidé ci-joint expose correctement, à notre avis, la situation financière de la Corporation et de ses subsidiaires au 31 décembre 1939, 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.

La vacance causée par le décès de Monsieur Smith fut remplie par la nomination au Conseil, de l'Honorable Charles A. Dunning, P.C. qui avait été Administrateur précédemment et plus récemment Ministre des Finances pour le Dominion du Canada.

ECHANGE DE TITRES

Depuis l'organisation de la Corporation il a été distribué \$51,319,604.00 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées, payables en sterling, et 1,529,640 actions du Capital de votre Corporation pour les titres de ses compagnies prédécesseurs.

Il reste à échanger \$87,296.00 d'Obligations Première Hypothèque et Débentures Enregistrées, payables en sterling, et 5070 actions du Capital.

OBLIGATIONS

Des obligataires détenant un montant de \$963,840.00 d'Obligations Première Hypothèque n'ont pas encore reçu les actions qui doivent leur être émises en vertu de l'arrangement conclu avec eux et les détenteurs de Débentures Enregistrées en décembre, 1936.

Nous faisons remarquer à ces obligataires qu'aussi longtemps qu'ils n'auront pas présenté leurs obligations au Montreal Trust Company pour ajustement en accord avec les termes de l'arrangement mentionné ci-haut, ils ne peuvent pas participer au paiement d'intérêt qui sera fait le 2 juillet, 1940.

PERSONNEL

Les Administrateurs désirent encore exprimer leur gratitude pour les services loyaux et efficaces rendus par l'organisation toute entière.

PERSPECTIVES

A cause des conditions générales incertaines, il n'est pas possible de prévoir les résultats des opérations pour l'année 1940.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP

Président.

Montréal, le 22 février, 1940.

En 1939, la Corporation a payé \$68,181.53 en primes à la Commission des Accidents du Travail de la Province de Québec. S'il avait été permis à la Corporation de voir elle-même à la compensation de ses ouvriers, d'après l'expérience de l'année, le coût aurait été de \$23,700.02 ce qui aurait représenté une économie pour la Corporation, de \$44,481.51.

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 \$874,297.27, ont été incluses dans le coût d'opération.

Des dépenses capitales de \$388,697.30 ont été faites durant l'année pour améliorations et remplacements d'un caractère général.

Durant l'année, un montant de \$162,100.13 de l'actif immobilisé fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, ces actifs n'étant plus nécessaires aux fins de production.

Vos administrateurs ont jugé nécessaire d'autoriser des dépenses substantielles, pour remplacements essentiels et modernisation des usines et de l'outillage, ce qui effectuera des économies et augmentera l'efficacité de vos usines. Ce programme est maintenant en voie de réalisation.

ACTIONNAIRES

Au 31 décembre, 1939, le Capital actions de la Corporation était détenu par 16,725 actionnaires, comme suit:—

Canada	13,143	---	78.5%
Iles Britanniques	2,476	--	15.0%
Etats-Unis	835	—	5.0%
Autres pays (27)	<u>271</u>	—	<u>1.5%</u>
	<u>16,725</u>	—	<u>100. %</u>

De ceux du Canada 6,230 sont de la Province de Québec, soit environ 37% du total des actionnaires.

La possession moyenne est de 138 actions.

Il y avait 17,257 actionnaires au 31 décembre, 1938.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Durant l'année la Corporation a subi la perte d'un de ses Administrateurs par la mort de Monsieur Julian C. Smith. Il avait servi comme Administrateur depuis février 1932. Ses sages conseils et sa vaste expérience des affaires furent toujours de la plus grande valeur.

de \$8,892,949.61 soit une augmentation sur l'année précédente, de \$4,122,117.08.

INTERETS SUR OBLIGATIONS ET DEBENTURES

D'après l'arrangement fait en décembre 1936 avec les détenteurs d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées, payables en sterling, l'intérêt sur ces valeurs a commencé à courir le 2 juillet, 1939. A la fin de l'année, cet intérêt couru, de \$1,413,689.75 apparait dans le Bilan pour la première fois. L'amendement à l'Acte Fiduciaire pourvoit au paiement de cet intérêt en espèces ou en actions ou en partie par les deux. L'intérêt pour la première année sera payable le 2 juillet, 1940. Les indications présentes sont que cet intérêt sera rencontré par l'émission d'actions du Capital.

SUBSIDIAIRES

Le 1er novembre, 1939, le dernier paiement de \$18,700.00 fut fait sur l'émission d'Obligations échéance échelonnée de Ha! Ha! Bay Land & Building Company et ses propriétés furent libérées de l'hypothèque. N'ayant plus de raison de garder cette Compagnie en existence, ses propriétés consistant en terrains et maisons dans la Ville de Port Alfred, Quebec, furent transférées à la Corporation et les démarches nécessaires furent faites pour l'abandon de sa charte.

Dans le but de détenir certains droits de coupe et des limites à bois dans la Province de Quebec, il fut jugé nécessaire, durant l'année, d'incorporer, avec une charte de Québec, une nouvelle Compagnie subsidiaire appelée Consolidated Land Company Limited.

EMBAUCHAGE

Le nombre moyen d'employés sur la liste de paie de la Corporation, durant l'année, fut de 3323 contre une moyenne, l'année précédente, de 3860. La diminution est due à la restriction des opérations forestières.

Le montant total payé en salaires et en gages aux employés en 1939 fut de \$4,396,445.37. En 1938 le montant ainsi payé fut de \$4,537,178.61.

TAXES ET DROITS AUX GOUVERNEMENTS

Durant l'année, les taxes directes et les droits aux Gouvernements Municipal, Provincial et Fédéral, payés ou accrus furent de \$1,204,404.32.

ASSURANCE CONTRE LES ACCIDENTS DE TRAVAIL

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

dépréciation et à l'amortissement.

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

ETAT FINANCIER

Pour fins de comparaison, le Bilan montre les chiffres au 31 décembre, 1938.

A la fin de l'année, les Compagnies Hearst étaient redevables à la Corporation d'une somme de \$1,526,138.11 dont \$1,336,388.36 est représenté par des Effets escomptés aux Banques et un montant de \$189,749.75 compris dans les "Comptes et effets à recevoir". Ces sommes ont été comprises dans l'actif courant pour faciliter la comparaison avec les années précédentes. Quoique jugés recouvrables, vos administrateurs croient que ces montants ne représentent pas maintenant une dette courante.

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 à une Corporation de Fiducie de New York, en fiducie, pour cette Corporation et pour les autres créanciers concernés.

La garantie ainsi donné est d'un caractère tel qu'il est actuellement impossible d'établir sa valeur réalisable.

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

"Actions dans une compagnie associée" indiquées au Bilan à \$1,00 représentent l'intérêt de la Corporation dans la Quebec Pulp & Paper Corporation.

Les emprunts bancaires courants ont été réduits de \$2,236,000.00 à \$1,462,000.00 et les emprunts bancaires spéciaux, de \$5,382,616.99, ont été payés en entier ce qui représente une réduction totale de \$6,156,616.99 de nos dettes envers les banques, pour l'année.

Sur paiement des emprunts bancaires spéciaux, des obligations pour un montant de \$7,048,600.00, qui avaient été déposées en garantie, furent libérées par les banques. De ces obligations, un montant de \$5,848,600.00 fut annulé, la balance, soit \$1,200,000.00 est détenue par le Fiduciaire pour les fins de la Corporation, en vertu des clauses de l'Acte Fiduciaire. Le total des obligations ainsi détenues par le Fiduciaire, est de \$2,866,600.00.

Les paiements au fonds d'amortissement pour les "Obligations des Filiales" se sont élevés à \$177,840.00 réduisant d'autant les obligations en circulation.

Les dettes courantes, excluant \$1,413,689.75 pour l'intérêt couru sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées, payables en sterling, ont été réduites de \$5,579,634.17 durant la période. L'Actif courant montre une diminution de \$1,457,517.09.

L'Actif courant excède les dettes courantes, excluant encore l'intérêt mentionné précédemment,

Huitieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 decembre 1939

Aux Actionnaires:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le huitième 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, 1939.

La vérification des comptes a été faite par P. S. Ross & Sons, Comptables Agréés et leur certificat y est annexé.

Les Filiales, qui sont la propriété entière de votre Corporation, sont les suivantes:—Anticosti Shipping Company, Consolidated Land Company Limited, St. Maurice Valley Paper Company Limited et Wayagamack News, Limited.

RESUME DE L'EXERCICE FINANCIER

Les affaires en 1939 ont montré une amélioration sur celles de 1938. Le volume (en tonnes) de tous les produits de Pulpe et de Papier, pour l'année, fut approximativement de 11% supérieur à celui de l'année 1938. L'augmentation dans la vente, en Dollars, fut approximativement de 15%.

OPERATIONS

Le revenu pour l'année, après avoir tenu compte de toutes les dépenses d'opérations, du coût des réparations et d'entretien, des taxes, intérêts bancaires et autres, des charges courantes sur les propriétés qui n'ont pas été en opération, ainsi que des intérêts sur les Obligations et Débentures des Filiales, y compris un profit de \$12,269.16 provenant de la vente de placements, fut de \$4,817,844.33. Il a été déduit de ce montant, \$1,413,689.75 pour intérêt couru sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées, payables en sterling, couvrant la période de six mois à partir du 2 juillet au 31 décembre, 1939, laissant une balance de \$3,404,154.58 avant de pourvoir à la

SUGGESTION

L'intérêt continuuel 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 États-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.

CONSOLIDATED LAND COMPANY LIMITED

Cette Compagnie fut incorporée dans le but de détenir et d'acquérir des terres à bois et des droits de coupe dans la Province de Québec.

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)	Cep 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
Norman J. Dawes	Montréal
Hon. Charles A. Dunning, P.C.	Ottawa
François Faure	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
Guy M. Todd	Montréal

Administration et Siège Social

MONTREAL, CANADA

Bureau de Transfert

1617 Edifice Sun Life

MONTREAL, CANADA

HUITIEME
RAPPORT ANNUEL
de
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
et
SES FILIALES

31 Decembre 1939