

TENTH
ANNUAL
REPORT

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31

1 9 4 1

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

✧

Officers

LaMONTE J. BELNAP	President
FRANCOIS 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

Directors

LaMONTE J. BELNAP	Montreal
NORMAN J. DAWES	Montreal
HON. CHARLES A. DUNNING, P.C.	Montreal
FRANCOIS FAURE	Montreal
H. D. LOCKHART GORDON, F.C.A.	Toronto
WILBERT H. HOWARD, K.C.	Montreal
ERNEST A. MACNUTT	Montreal
ROSS H. McMASTER	Montreal
CHARLES F. SISE	Montreal
GUY M. TODD	Montreal

Executive, General and Transfer Offices,
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.

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

Belgo Division	Shawinigan Falls, P.Q.
Laurentide Division	Grand'Mère, P.Q.
Laurentide Ottawa Division	Pembroke, Ontario
Port Alfred Division	Port Alfred, P.Q.
Wayagamack Division	Cap de la Madeleine and Trois-Rivières, 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.

Printed in Canada on
WAYAGAMACK PURE KRAFT PAPER

Tenth Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31, 1941

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Tenth 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 31, 1941.

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 and St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVIEW

Business in the year just closed continued to be abnormal but the financial position of the Corporation was further improved. Physical volume (tons) of all pulp and paper products for the year was approximately 11% more than that of the year 1940, and the increase in the dollar sales was approximately 12%. Because of substantial increases in costs, general expenses and taxes, there was very little increase in net income.

The net income was \$880,220, compared with \$874,520 in 1940, after allowing for all expense of operations, cost of maintenance and repairs, taxes, interest of \$2,658,947 on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, Depreciation amounting to \$4,560,231 and provision for Income and Excess Profits Taxes of \$640,000.

Included in the year's income was \$1,203,621 the net amount received from exchange.

The net income for the year of \$880,220 and profit of \$809,137 realized on Bonds redeemed through Sinking Fund operations have been transferred to Earned Surplus.

FINANCIAL STATEMENT

For the purpose of comparison, figures as at December 31, 1940, are shown on the Balance Sheet.

At the end of the year, the Hearst Companies were indebted to the Corporation for an amount of \$1,542,706, of which \$1,336,388 is represented by notes under discount and \$206,318 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, 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.

The Corporation's interest in Quebec Pulp & Paper Corporation shown in previous balance sheets at \$1.00 under the caption "Shares in Associated Company" is now included in "Investment Securities".

On March 1, 1941, through the operation of the Sinking Fund a principal amount of \$2,144,442 of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock was retired and cancelled, leaving outstanding \$49,262,458.

At the end of the year, Current Assets exceeded Current Liabilities, including interest accrued on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, by \$14,056,438.

INCOME AND EXCESS PROFITS TAXES

An amount of \$640,000 has been provided for Income and Excess Profits Taxes. This amount, as well as that provided in 1940, is subject to final determination by the taxation authorities.

SINKING FUND

The next payment of Sinking Fund on the Mortgage securities is due on March 1, 1942. The amount, calculated in accordance with the provisions of the Trust Deed, is \$1,360,215.

The Trust Deed provides that payment may be made by tendering to the Trustee, Mortgage Securities at cost. A sufficient amount of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock has been acquired for this purpose.

EMPLOYMENT

The average number of Employees of the Corporation during the year was 4,630, compared with 4,187 in the previous year.

Total payments to Employees in wages and salaries in 1941 aggregated \$7,003,895. In 1940, the amount so paid was \$6,012,183.

TAXES AND OTHER GOVERNMENT DUES

During the year there was paid or accrued for direct taxes and other Government dues, Municipal, Provincial and Federal, exclusive of income and excess profits taxes, the sum of \$2,042,950. This compares with an amount of \$1,629,741 in 1940.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The properties of your Corporation have been maintained in good operating condition, the expense of which, \$1,891,585, has been included in the cost of operations.

During the year capital expenditures of \$1,951,416 were made for additions to, and modernization of plant and equipment.

Fixed assets amounting to \$677,341 were written off against Depreciation Reserve, such assets being no longer of value for production purposes.

SHAREHOLDERS

At December 31, 1941, the Capital Stock of the Corporation was held by 18,655 Shareholders, as follows:

Canada	14,887	—	79.8%
British Isles	2,625	—	14.1%
United States	874	—	4.7%
Other Countries	269	—	1.4%
	<u>18,655</u>	—	<u>100. %</u>

of those in Canada, 6,788 are in the Province of Quebec, approximately 36% of the total number of Shareholders.

The average holding is 137 Shares.

There were 18,709 Shareholders at December 31, 1940.

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,358,700 principal amount First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, and 1,530,804 Shares of the Capital Stock of your Corporation in exchange for securities of its predecessor Companies.

There remain to be exchanged \$48,200 of First Mortgage Bonds and 3,906 Shares of the Capital Stock.

WAR EFFORT

Throughout the year your Corporation extended every effort to make available such of its products as were required for war purposes.

While the plant and equipment of paper mills is not readily adaptable to the manufacture of anything but pulp and paper, the extensive machine shops which are necessary for their maintenance and repairs have been utilized to the fullest possible extent for the manufacture and machining of parts for war purposes.

BOARD OF DIRECTORS

It is with a sense of profound regret that we record the loss during the year by death of Rt. Hon. Arthur B. Purvis, P.C., who had served as a Director of the Corporation since its inception. His wise counsel and wide business experience were of greatest value at all times.

STAFF

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

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP

President.

Montreal, February 26, 1942.

P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

February 20, 1942.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

We have made an examination of the books and accounts as kept at the Head Office of Consolidated Paper Corporation Limited for the year ended December 31, 1941 and have compared the accompanying 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 \$1,542,706.81, U. S. Funds, of which sum, \$1,336,388.36 is represented by Bills under discount and the balance by an open account of \$206,318.45 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.

An amount of \$640,000.00 has been provided for Income and Excess Profits Taxes for the current period. It is not possible, at this date, to accurately determine the final liability with respect thereto.

Subject to the foregoing we report that, in our opinion, the accompanying Consolidated Balance Sheet and relative Statement of Consolidated Profit and Loss and Earned Surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the combined affairs of the Companies at December 31, 1941 and the result of their operations for the year ended that date, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company 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>December 31, 1941</u>	<u>December 31, 1940</u>
Cash in banks and on call	\$ 4,130,574.80	\$ 4,202,491.65
Accounts and Bills Receivable	4,859,788.44	3,202,550.36
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.	9,316,994.80	8,256,801.90
Investment Securities:		
Quoted securities at book value (Market Value—December 31, 1941 \$964,226.25)	\$ 740,500.00	\$ 740,500.00
Other Securities at book value	<u>150,916.00</u>	<u>155,676.00</u>
	891,416.00	896,176.00
Bonds and Debenture Stock of the Corporation acquired for purposes of Sinking Fund payment due March 1, 1942—at cost and having a par value of \$1,882,286.00	1,373,764.80	1,297,743.09
Cash in Hands of Trustee arising from Insurance Claims	44,602.70	—
Deferred Account Receivable: Secured by Mortgage	34,000.00	56,000.00
Deferred Charges to Future Operations: Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	597,788.10	465,104.73
Capital Assets:		
Mill Plants, Timber Limits (carried at \$1.00) and Other Properties. Acquired from Predecessor Companies under the plan of Reorganization and carried at a value determined at January 1, 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for equipment and property sold	76,173,811.34	74,899,736.79
Less:		
Reserve for Depreciation	<u>33,865,508.55</u>	<u>42,308,302.79</u>
	<u>\$63,557,232.43</u>	<u>\$63,447,246.15</u>

Approved on behalf of the Board:

L. J. Belnap, Director
Norman J. Dawes, Director

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT DECEMBER 31, 1941

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1941</u>	<u>December 31, 1940</u>
Accounts Payable and Accrued Charges	\$ 2,054,073.58	\$ 2,039,235.88
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	1,700,726.68	1,150,679.33
Interest Payable on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock (of which \$1,303,591.37 is due January 2, 1942)	1,387,535.51	1,356,073.13
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	\$54,273,500.00
Deduct:		
Held by Trustee for purposes of the Corporation	<u>2,866,600.00</u>	<u>2,866,600.00</u>
	51,406,900.00	51,406,900.00
Bonds redeemed under Sinking Fund Provisions of Trust Deed	<u>2,144,442.00</u>	—
	49,262,458.00	51,406,900.00
Balance of Bond Interest due July 2, 1940 payable in shares of the Corporation	71,971.40	184,643.03
Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts	1,330,806.40	1,362,083.20
Capital and Surplus:		
Capital Stock—		
Authorized Issue—3,500,000 shares of No Par Value Common Stock		
Outstanding—2,560,185 shares including 10,243 shares issued during 1941 and recorded at \$11.00 per share which relate to the bond and debenture stock interest due July 2, 1940 and which are issued pursuant to the terms of arrangement dated December 15, 1936 made with the Security Holders	5,074,653.08	4,961,981.45
Earned Surplus Account—		
Balance at credit December 31, 1941	<u>2,675,007.78</u>	<u>985,650.13</u>
	7,749,660.86	5,947,631.58
	<u>\$63,557,232.43</u>	<u>\$63,447,246.15</u>
Contingent Liability:		
Bills under Discount—\$1,336,388.36		

NOTE:
Sterling and U.S. accounts and obligations are included at par of exchange.

This is the statement referred to in our Report dated February 20, 1942.

P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND
EARNED SURPLUS ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1941

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profit from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting salaries of Executive Officers \$178,200.00, Legal Fees and Expenses \$20,073.54, and Directors' Fees \$1,620.00		\$7,455,635.19
Profit from Exchange (after deducting \$221,653.09—Net pertaining to Interest on Bonds and Debenture Stock)		1,203,621.15
Income from Investments		<u>80,553.67</u>
		8,739,810.01
Deduct:		
Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—Net	\$2,658,947.69	
Provision for Depreciation	4,560,231.81	
Provision for Income and Excess Profits Taxes	<u>640,000.00</u>	<u>7,859,179.50</u>
		880,630.51
Deduct:		
Loss from sale of "Investment Securities"		<u>410.00</u>
Balance transferred to Earned Surplus Account		<u><u>\$ 880,220.51</u></u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit December 31, 1940	\$ 985,650.13	
Add:		
Profit on Bonds redeemed March 1, 1941	809,137.14	
Balance from Profit and Loss Account	<u>880,220.51</u>	
Balance at credit December 31, 1941		<u><u>\$2,675,007.78</u></u>

This is the statement referred to in our report dated February 20, 1942.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants.

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 1941.

COMPTE PROFITS ET PERTES

Bénéfices d'exploitation et Revenus divers, après avoir déduit les salaires des officiers de l'Exécutif \$178,200.00, les dépenses et frais légaux \$20,073.54 et les honoraires des Administrateurs \$1,620.00		\$7,455,635.19
Profits sur le Change (après déduction de \$221,653.09 net se rapportant à l'intérêt sur Obligations et Débentures)		1,203,621.15
Revenus provenant des placements		<u>80,553.67</u>
		8,739,810.01
A déduire:		
Intérêt sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures—Net	\$2,658,947.69	
Provision pour dépréciation	4,560,231.81	
Provision pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfices	<u>640,000.00</u>	<u>7,859,179.50</u>
		880,630.51
A déduire:		
Perte provenant de la vente de placements		<u>410.00</u>
Solde transféré au "compte surplus réalisé"		<u>\$ 880,220.51</u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 31 décembre 1940	\$ 985,650.13
A ajouter:	
Profit sur obligations rachetées le 1er mars 1941	809,137.14
Solde du Compte Profits et Pertes	<u>880,220.51</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1941	<u>\$2,675,007.78</u>

Ceci est un des états financiers auquel nous référons dans notre rapport du 20 février 1942.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

CORPORATION LIMITED

Subsidiaires

AU 31 DECEMBRE 1941

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1941</u>	<u>31 décembre 1940</u>
Comptes à payer et frais courus	\$ 2,054,073.58	\$ 2,039,235.88
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dûs	1,700,726.68	1,150,679.33
Intérêt payable sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures (dont \$1,303,591.37 est dû le 2 janvier 1942)	1,387,535.51	1,356,073.13
Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures 1ère hypothèque, payables en sterling: Autorisé— \$100,000,000.00 Série 1961—Autorisé— \$65,000,000.00 Emises	\$54,273,500.00	\$54,273,500.00
A déduire:		
En dépôt avec le fiduciaire pour fins de la Corporation	<u>2,866,600.00</u>	<u>2,866,600.00</u>
	51,406,900.00	51,406,900.00
Obligations rachetées d'après les termes de l'acte de fiducie se rapportant aux fonds d'amortissement	<u>2,144,442.00</u>	<u>—</u>
	49,262,458.00	51,406,900.00
Balance d'intérêt sur obligations, dû le 2 juillet 1940 payable en actions de la Corporation	71,971.40	184,643.03
Fonds de réserve pour imprévus et créances douteuses	1,330,806.40	1,362,083.20
Capital et Surplus:		
Capital actions—		
Emission autorisée—3,500,000 actions ordi- naires sans valeur au pair		
Emises—2,560,185 actions y compris 10,243 actions émises en 1941 et inscri- tes à \$11.00 par action qui se rapportent à l'intérêt sur obligations et débentures dû le 2 juillet 1940 et émises conformé- ment aux termes d'un arrangement conclu le 15 décembre 1936 avec les détenteurs de ces valeurs	5,074,653.08	4,961,981.45
Compte de surplus réalisé— Solde créditeur au 31 décembre 1941	<u>2,675,007.78</u>	<u>985,650.13</u>
	<u>5,749,660.86</u>	<u>5,947,631.58</u>
	<u>\$63,557,232.43</u>	<u>\$63,447,246.15</u>
Passif éventuel:		
Effets escomptés—\$1,336,388.36		

NOTE:
Les comptes et obligations en monnaie américaine et sterling sont établis au pair de l'échange.

Ceci est un des états financiers auquel nous référons dans notre rapport du 20 février 1942.

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés.

CONSOLIDATED PAPER

et ses

BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1941</u>	<u>31 décembre 1940</u>
Espèces en banque et prêt à demande	\$ 4,130,574.80	\$ 4,202,491.65
Comptes et effets à recevoir	4,859,788.44	3,202,550.36
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'excédant pas le prix coûtant	9,316,994.80	8,256,801.90
Valeurs de placement:		
Valeurs cotées, suivant les livres \$ 740,500.00		\$ 740,500.00
(Valeur au marché au 31 décembre 1941 \$964,226.25)		
Autres valeurs, suivant les livres <u>150,916.00</u>	891,416.00	<u>155,676.00</u> 896,176.00
Obligations et débetures de la Corporation acquises en vue du paiement au Fonds d'Amortissement dû le 1er mars 1942--au prix coûtant et ayant une valeur au pair de \$1,882,286.00	1,373,764.80	1,297,743.09
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de réclamations d'assurances	44,602.70	—
Compte recevable différé:		
Garanti par hypothèque	34,000.00	56,000.00
Frais différés applicables aux opérations ultérieures:		
Paiements anticipés assurances, taxes et divers	597,788.10	465,104.73
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	76,173,811.34	74,899,736.79
Moins:		
Réserve pour Dépréciation <u>33,865,508.55</u>	<u>42,308,302.79</u>	<u>29,829,358.37</u> 45,070,378.42
	<u>\$63,557,232.43</u>	<u>\$63,447,246.15</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

L. J. Belnap, Administrateur

Norman J. Dawes, Administrateur

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 20 février 1942.

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

Nous avons examiné la comptabilité et les dossiers tels que tenus au siège social de la Consolidated Paper Corporation Limited, pour l'année terminée le 31 décembre 1941, et avons comparé les états financiers consolidés ci-annexés à cette date avec les dossiers de la Corporation et les états financiers certifiés des compagnies subsidiaires. A ce propos nous faisons rapport que notre examen des dossiers 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 inclus la dette des Compagnies Hearst se montant à \$1,542,706.81 argent Américain dont \$1,336,388.36 est représenté par des effets escomptés et la balance \$206,318.45 par un compte ouvert sous la rubrique de "Comptes et effets à recevoir". D'après l'opinion des aviseurs légaux de la Corporation 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.

Un montant de \$640,000.00 a été pourvu pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfices pour la période courante. Il est impossible à cette date de déterminer exactement le montant que la Corporation sera appelée à payer à ce sujet.

Sujet aux remarques précédentes, nous faisons rapport qu'à notre avis, le Bilan Consolidé et l'état consolidé des Profits et Pertes et du compte surplus réalisé ci-annexés qui s'y rapportent, sont préparés de façon à démontrer l'état réel des affaires générales de ces Compagnies au 31 décembre 1941 ainsi que le résultat de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, au meilleur de nos renseignements et des explications qui nous ont été fournis et tels qu'ils ressortent des livres 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 \$51,358,700 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling, et 1,530,804 actions du Capital de votre Corporation en échange pour les titres de ses compagnies antécédentes.

Il reste encore à échanger \$48,200 d'Obligations Première Hypothèque et 3,906 actions du Capital.

EFFORT DE GUERRE

Toute l'année votre Corporation a déployé tous les efforts possibles pour rendre disponibles ceux de ses produits exigés par les besoins de la guerre.

En tant que l'usine et l'outillage de moulins à papier ne peuvent pas s'adapter promptement à fabriquer autre chose que la pulpe et le papier, les vastes ateliers d'outillage qui sont nécessaires pour leur entretien et réparation ont été utilisés au plus haut degré possible pour la fabrication et l'outillage de pièces pour les besoins de la guerre.

CONSEIL DES ADMINISTRATEURS

C'est avec un sentiment de profonds regrets que nous faisons mention de la mort, survenue durant l'année, du Très Hon. Arthur B. Purvis, P.C., qui avait exercé la charge d'administrateur de la Corporation depuis son commencement. Ses sages conseils et sa grande expérience des affaires furent de la plus grande utilité en tout temps.

PERSONNEL

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

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP,

Président.

Montréal, le 26 février 1942.

EMPLOI

Le nombre moyen d'employés de la Corporation, durant l'année, fut de 4,630 contre 4,187 l'année précédente.

Le montant total payé en salaires et en gages aux employés en 1941 fut de \$7,003,895. En 1940 le montant ainsi payé fut de \$6,012,183.

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 \$2,042,950 non compris les impôts sur le revenu et les surplus de bénéfices. Ceci comparé à \$1,629,741 en 1940.

ENTRETIEN ET AMELIORATION

Les propriétés de votre Corporation ont été entretenues en bon état d'opération et les dépenses à cette fin, \$1,891,585, ont été incluses dans le coût d'Opération.

Durant l'année des dépenses capitales de \$1,951,416 furent faites pour additions aux usines et à l'outillage et leur modernisation.

Un montant de \$677,341 de l'actif immobilisé fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, ces actifs n'étant plus nécessaires aux fins de production.

ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 1941, le Capital actions de la Corporation était détenu par 18,655 actionnaires, comme suit:—

Canada	14,887	—	79.8%
Iles Britanniques	2,625	—	14.1%
Etats-Unis	874	—	4.7%
Autres Pays	269	—	1.4%
	<u>18,655</u>	—	<u>100. %</u>

De ceux du Canada 6,788 sont de la Province de Québec, soit environ 36% du total des actionnaires.

L'avoir moyen est de 137 actions.

Il y avait 18,709 actionnaires au 31 décembre 1940.

ETAT FINANCIER

Pour fins de comparaison, le Bilan montre les chiffres au 31 décembre 1940.

A la fin de l'année, les Compagnies Hearst étaient redevables à la Corporation d'une somme de \$1,542,706 dont \$1,336,388 est représenté par des effets escomptés et un montant de \$206,318 compris dans les Comptes et effets à recevoir. Dans l'opinion de nos aviseurs légaux, cette dette est garantie de même que les dettes à d'autres fournisseurs de Papier et autres, par divers biens de Hearst qui ont été gagés à une Corporation de Fiducie de New York, en fiducie, pour cette Corporation et pour les autres créanciers intéressés. La garantie ainsi donnée 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.

La participation de la Corporation dans la Quebec Pulp & Paper Corporation qui apparaissait dans les Bilans précédents à \$1.00 sous la rubrique "Actions dans une compagnie associée" est maintenant comprise dans "Valeurs de placement".

Le 1er mars 1941, par l'opération du Fonds d'amortissement, un montant d'une valeur au pair de \$2,144,442 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling fut racheté et annulé, laissant une balance émise de \$49,262,458.

A la fin de l'année, l'actif courant excédait de \$14,056,438 le passif courant, y compris l'intérêt accru sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling.

IMPOTS SUR LE REVENU ET LES SURPLUS DE BENEFICES

Un montant de \$640,000 a été réservé pour impôts sur le revenu et les surplus de bénéfices. Ce montant ainsi que celui réservé pour 1940 sont sujets à la décision finale des autorités du département des taxes.

FONDS D'AMORTISSEMENT

Le prochain paiement au Fonds d'amortissement sur les valeurs hypothécaires est dû le 1er mars 1942. Le montant d'après les termes de l'acte de Fiducie est de \$1,360,215.

L'Acte de Fiducie stipule que le paiement peut être fait par remise au Fiduciaire de valeurs hypothécaires au prix coûtant. Un montant suffisant d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling a été acquis à cette fin.

Dixieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 Decembre 1941

Aux actionnaires :

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le dixième Rapport Annuel des opérations de votre Corporation et de ses Filiales, ainsi qu'un Bilan consolidé et un état du compte Profits et Pertes et du compte Surplus pour l'année terminée le 31 décembre 1941.

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

Les Filiales, qui sont entièrement possédées par votre Corporation, sont les suivantes:—Anticosti Shipping Company, Consolidated Land Company Limited et St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVUE

Les affaires de l'année qui vient de se terminer continuèrent à être anormales mais la position financière de la Corporation fut améliorée davantage. Le volume (en tonnes) de tous les produits de Pulpe et de Papier pour l'année fut approximativement 11% supérieur à celui de l'année 1940 et l'augmentation des ventes en Dollars fut approximativement 12%. A cause d'une augmentation importante dans le coût, dans les dépenses générales et les taxes, il y a eu très peu d'augmentation dans les revenus nets.

Le revenu net fut \$880,220, comparé à \$874,520 en 1940, après avoir tenu compte de toutes les dépenses d'opérations, du coût des réparations et d'entretien, des taxes, intérêt de \$2,658,947 sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling, d'un montant de \$4,560,231 pour la dépréciation, et d'une provision de \$640,000 pour impôts sur le revenu et les surplus de bénéfices.

Dans les revenus de l'année est inclus \$1,203,621, montant net réalisé sur le change.

Le revenu net pour l'année de \$880,220 et un profit de \$809,137 réalisé sur le rachat d'obligations pour le Fonds d'amortissement ont été crédités au compte Surplus Réalisé.

Imprimé au Canada sur le
PAPIER WAYAGAMACK PURE KRAFT

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 journeaux 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.

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.

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

Division Belgo	Shawinigan Falls, P.Q.
Division Laurentide	Grand'Mère, P.Q.
Division Laurentide Ottawa	Pembroke, Ontario
Division Port Alfred	Port Alfred, P.Q.
Division Wayagamack	Cap de la Madeleine et Trois-Rivières, P.Q.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

8

Officiers

LaMONTE J. BELNAP	Président
FRANCOIS FAURE	Vice-Président
CHARLES R. WHITEHEAD	Vice-Président
GEORGE M. McKEE	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.	Montréal
FRANCOIS FAURE	Montréal
H. D. LOCKHART GORDON, F.C.A.	Toronto
WILBERT H. HOWARD, K.C.	Montréal
ERNEST A. MACNUTT	Montréal
ROSS H. McMASTER	Montréal
CHARLES F. SISE	Montréal
GUY M. TODD	Montréal

Administration, Siège Social et Bureau de Transfert,
Edifice Sun Life, Montréal, Canada

DIXIEME
RAPPORT
ANNUEL

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES

31 DECEMBRE

1 9 4 1

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 11 1946

MCGILL UNIVERSITY