

ELEVENTH
ANNUAL
REPORT

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31
1 9 4 2

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
CHARLES R. WHITEHEAD	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.
Wáyagamack Division	. . . . .	Cap de la Madeleine and Trois-Rivières, P.Q.

PRODUCTS MANUFACTURED

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" and used for all wrapping purposes, tags, office folders, binders, envelopes, office forms, gumming, waxing and creping for various purposes. Also used in the manufacture of bags for cement, rock products, flour, sugar, 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. 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.
6. Copaco Splicing Film. A joining material, specially adapted for paper and textiles.
7. Copacite. Trade name for Lignin chemical extracted from wood pulp. Used by Foundries, Linoleum manufacturers, Tanners and many others as a plastic.
8. Copacol. Trade name for a chemical by-product of the Kraft Pulp process. Used by soap manufacturers and many others as a substitute for vegetable oils.
9. 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

Printed in Canada on
WAYAGAMACK PURE KRAFT PAPER

Eleventh Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31, 1942

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Eleventh Annual Report of operations of your Corporation and its Subsidiary Companies together with consolidated Balance Sheet, Profit and Loss Statement and Statement of Surplus for the year ended December 31, 1942.

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

Sales and other operating revenues for the year 1942 decreased owing to wartime government requirements, increased costs and low "ceiling" sales prices of manufactured products.

Physical volume (tons) of all pulp and paper products decreased approximately 7% and sales value 6%.

War conditions have imposed many difficulties upon your Corporation in obtaining materials, labour and supplies for operation of the business. An increasing burden has been placed upon officers and employees in connection with reports requested by various agencies, and conforming to changing restrictions, rules and regulations controlling materials, prices, production, wages, taxes, etc.

While it is recognized that government restrictions and requirements become necessary in wartime, it is obvious that the cost of doing business is increased.

Owing to shortage of electric power for essential war production an order was issued by the Power Controller restricting its use in your Corporation's mills. This, and restrictions in production and shipments ordered by the Wartime Prices and Trade

Board, made it necessary to discontinue production of newsprint paper at the Wayagamack Division and to curtail it at other divisions.

"Ceiling" prices set by the Government for pulpwood for domestic consumption, but with no effective control of prices for export, have created a serious problem for Canadian pulp and paper producers. A further problem for eastern mills has been due to shortage of woods workers. A considerable part of this shortage was due to the fact that a large number of workers was permitted to leave Canada for similar work in the United States.

The net income was \$396,290, including \$55,314 profit from sales of investment securities and \$257,326 from the Commodity Prices Stabilization Corporation Limited fund, compared with net income of \$880,220 for the year 1941.

The income for the year is after all operating expenses, maintenance and repairs, taxes, bond and debenture stock interest of \$2,573,621, depreciation of \$4,594,918 and provision for Income and Excess Profits taxes of \$167,000.

Included in the income for the year was a net amount of \$1,114,695 received from foreign exchange.

In addition to this net income, a profit of \$499,969 realized on Bonds redeemed through Sinking Fund operations has been transferred to Earned Surplus.

FINANCIAL STATEMENT

For the purpose of comparison, figures as at December 31, 1941, are shown on the Balance Sheet.

At the end of the year, the Hearst Companies were indebted to the Corporation for an amount of \$1,539,529, of which \$1,336,388 is represented by notes under discount and \$203,141 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.

On March 1, 1942, through the operation of the Sinking Fund, a principal amount of \$1,844,068 of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock was retired and cancelled, leaving outstanding \$47,418,390.

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 \$18,604,790.

INCOME AND EXCESS PROFITS TAXES

An amount of \$167,000 has been provided for Income and Excess Profits Taxes. This amount, as well as the provisions made in 1940 and 1941, were estimated according to our best understanding and interpretation of the taxation acts and rulings. They are subject to final review by taxation authorities.

SINKING FUND

The next payment of Sinking Fund on the Mortgage securities is due on March 1, 1943. The amount, calculated in accordance with the provisions of the Trust Deed, is \$1,233,973.

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 is available for this purpose.

EMPLOYMENT

The average number of employees of the Corporation during the year was 4,248, compared with 4,630 in the previous year.

Total payments to employees in wages and salaries in 1942 aggregated \$6,777,940. In 1941 the amount so paid was \$7,003,895.

Included in wages and salaries paid in 1942 was \$485,855 cost of living bonus.

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 \$2,098,678. This compares with an amount of \$2,042,950 in 1941.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The properties of the Corporation have been maintained in good operating condition, the expense of which, \$1,418,751, has been included in the cost of operations.

There are times—even in peace time—when industrial plants are required to operate with minimum, and in many cases insufficient, maintenance, even though the longer the delays in carrying out adequate maintenance the greater the cost incurred.

At present, in wartime, even though funds might be available, maintenance must be held to the minimum owing to lack of critical materials and of labour and of the proper technical staff required to inspect and determine necessary work to be done.

After the war greater costs will be incurred to maintain the plants at highest operating efficiency.

Capital expenditures during the year amounted to \$190,661. Fixed Assets amounting to \$207,359 were written off to Depreciation Reserve, such assets being no longer of value for production purposes.

SHAREHOLDERS

At December 31, 1942, the Capital Stock of the Corporation was held by 18,187 Shareholders, as follows:

Canada	14,513	—	79.8%
British Isles	2,554	—	14.0%
United States	851	—	4.7%
Other Countries (33)	269	—	1.5%
	<u>18,187</u>	—	<u>100. %</u>

of those in Canada, 6,700 are in the Province of Quebec, approximately 37% of the total number of Shareholders.

The average holding is 141 shares.

There were 18,655 Shareholders at December 31, 1941.

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,365,377 principal amount First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, and 1,531,276 shares of the Capital Stock of your Corporation in exchange for securities of its predecessor companies.

There remain to be exchanged \$41,423 of First Mortgage Bonds and 3,434 shares of the Capital Stock.

WAR EFFORT

During the year the Corporation continued its efforts to make available such of its products as were required for war purposes. The machine shops were again used extensively for the manufacture and machining of parts for war purposes.

STAFF

The Directors appreciate and gratefully acknowledge the loyal and efficient efforts of the entire organization during the past year, which was made increasingly difficult owing to further restrictions imposed because of the war.

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP,

President.

Montreal, February 25, 1943.

P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

February 20, 1943.

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, 1942, 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 \$1,539,530.09, U.S. Funds, of which sum, \$1,336,388.36 is represented by Bills under discount and the balance by an open account of \$203,141.73 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 \$167,000.00 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, nor for the years 1940 and 1941 as previously reported.

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, 1942, 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, 1942</u>	<u>December 31, 1941</u>
Cash in banks and on call	\$ 4,577,934.80	\$ 4,130,574.80
Accounts and Bills Receivable	3,478,968.04	4,859,788.44
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.	10,518,813.38	9,316,994.80
Investment Securities:		
Quoted securities at book value (Market Value—December 31, 1942 \$1,215,470.00)	\$ 740,500.00	\$ 740,500.00
Other securities at book value	<u>146,156.00</u>	<u>150,916.00</u>
	886,656.00	891,416.00
Dominion of Canada Victory Loan Bonds—Par Value	<u>3,500,000.00</u>	4,386,656.00
Bonds and Debenture Stock of the Corporation acquired for purposes of Sinking Fund Payment due March 1, 1943—at cost and having a par value of \$1,158,415.00	785,381.89	1,373,764.80
Cash in Hands of Trustee arising from Insurance Claims	—	44,602.70
Deferred Account Receivable:		
Secured by Mortgage	20,000.00	34,000.00
Deferred Charges to Future Operations:		
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	301,087.19	597,788.10
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	76,107,112.48	76,173,811.34
Less:		
Reserve for Depreciation	<u>38,363,675.00</u>	<u>33,865,508.55</u>
	<u>37,743,437.48</u>	<u>42,308,302.79</u>
	<u>\$61,812,278.78</u>	<u>\$63,557,232.43</u>

Approved on behalf of the Board:

L. J. BELNAP }
R. H. McMASTER } Directors.

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT DECEMBER 31, 1942

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1942</u>	<u>December 31, 1941</u>
Accounts Payable and Accrued Charges	\$ 1,644,515.30	\$ 2,054,073.58
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	1,276,115.62	1,700,726.68
Interest Payable on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock (of which \$1,272,507.17 is due January 2, 1943)	1,436,950.43	1,387,535.51
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>3,988,510.00</u>	<u>2,144,442.00</u>
	47,418,390.00	49,262,458.00
Balance of Bond Interest due July 2, 1940, payable in shares of the Corporation	60,839.40	71,971.40
Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts	1,348,897.83	1,330,806.40
Capital and Surplus:		
Capital Stock—		
Authorized Issue—3,500,000 shares of No Par Value Common Stock		
Outstanding—2,561,197 shares including 1,012 shares issued during 1942 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	5,085,785.08	5,074,653.08
Earned Surplus Account—		
Balance at credit December 31, 1942	<u>3,540,785.12</u>	<u>2,675,007.78</u>
	<u>8,626,570.20</u>	<u>7,749,660.86</u>
	<u>\$61,812,278.78</u>	<u>\$63,557,232.43</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, 1943.

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, 1942

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profits from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting salaries of Executive Officers \$178,200.00, Legal Fees and Expenses \$13,913.46, and Directors' Fees \$1,680.00		\$6,456,108.17
Profits from Exchange (after deducting \$210,749.85—Net pertaining to Interest on Bonds and Debenture Stock)		1,114,695.25
Income from Investments		<u>105,713.19</u>
		7,676,516.61
Deduct:		
Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—Net	\$2,573,621.95	
Provision for Depreciation	4,594,918.63	
Provision for Income and Excess Profits Taxes	<u>167,000.00</u>	<u>7,335,540.58</u>
		340,976.03
Add:		
Profit from sale of "Investment Securities"		<u>55,314.69</u>
Balance transferred to Earned Surplus Account		<u>\$ 396,290.72</u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit December 31, 1941		\$2,675,007.78
Add:		
Profit on Bonds redeemed March 1, 1942	\$ 499,969.07	
Balance from Profit and Loss Account	<u>396,290.72</u>	<u>896,259.79</u>
		3,571,267.57
Deduct:		
U.S. Withholding Taxes—prior years		<u>30,482.45</u>
Balance at credit December 31, 1942		<u>\$3,540,785.12</u>

This is the statement referred to in our Report dated February 20, 1943.

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 1942.

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 \$13,913.46 et les honoraires des Administrateurs \$1,680.00		\$6,456,108.17
Profits sur le Change (après déduction de \$210,749.85 net se rapportant à l'intérêt sur Obligations et Débentures)		1,114,695.25
Revenus provenant des placements		<u>105,713.19</u>
		7,676,516.61
A déduire :		
Intérêt sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures—Net	\$2,573,621.95	
Provision pour dépréciation	4,594,918.63	
Provision pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfices	<u>167,000.00</u>	<u>7,335,540.58</u>
		340,976.03
A ajouter :		
Profit provenant de la vente de placements		<u>55,314.69</u>
Solde transféré au "compte surplus réalisé"		<u>\$ 396,290.72</u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 31 décembre 1941		\$2,675,007.78
A ajouter :		
Profit sur obligations rachetées le 1er mars 1942	\$ 499,969.07	
Solde du Compte Profits et Pertes	<u>396,290.72</u>	<u>896,259.79</u>
		3,571,267.57
A déduire :		
Taxes retenues par les Etats-Unis— années antérieures		<u>30,482.45</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1942		<u>\$3,540,785.12</u>

Ceci est un des états financiers auquel nous référons dans notre rapport du 20 février 1943.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

CORPORATION LIMITED

Subsidiaires

AU 31 DECEMBRE 1942

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1942</u>	<u>31 décembre 1941</u>
Comptes à payer et frais courus	\$ 1,644,515.30	\$ 2,054,073.58
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dûs . .	1,276,115.62	1,700,726.68
Intérêt payable sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures (dont \$1,272,507.17 est dû le 2 janvier 1943) .	1,436,950.43	1,387,535.51
Obligations 5½% 1ère hypothèque et Dében- tures 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>3,988,510.00</u>	<u>2,144,442.00</u>
	47,418,390.00	49,262,458.00
Balance d'intérêt sur obligations, dû le 2 juil- let 1940 payable en actions de la Corporation	60,839.40	71,971.40
Fonds de réserve pour imprévus et créances douteuses	1,348,897.83	1,330,806.40
Capital et Surplus:		
Capital actions—		
Emission autorisée—3,500,000 actions or- dinaires sans valeur au pair		
Emises—2,561,197 actions y compris 1,012 actions émises en 1942 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	5,085,785.08	5,074,653.08
Compte de surplus réalisé—		
Solde créditeur au 31 décembre 1942 . .	<u>3,540,785.12</u>	<u>2,675,007.78</u>
	8,626,570.20	7,749,660.86
	<u>\$61,812,278.78</u>	<u>\$63,557,232.43</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 1943.

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés.

CONSOLIDATED PAPER
et ses
BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1942</u>	<u>31 décembre 1941</u>
Espèces en banque et prêt à demande	\$ 4,577,934.80	\$ 4,130,574.80
Comptes et effets à recevoir	3,478,968.04	4,859,788.44
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	10,518,813.38	9,316,994.80
Valeurs de placement:		
Valeurs cotées, suivant les livres \$ 740,500.00	\$ 740,500.00	
(Valeur au marché au 31 décembre 1942 \$1,215,470.00)		
Autres valeurs, suivant les livres	<u>146,156.00</u>	<u>150,916.00</u>
	886,656.00	891,416.00
Obligations de la Victoire Dominion du Canada—		
Valeur au pair	<u>3,500,000.00</u>	4,386,656.00
Obligations et débetures de la Corporation acquises en vue du paiement au Fonds d'Amortissement dû le 1er mars 1943—au prix coûtant et ayant une valeur au pair de \$1,158,415.00	785,381.89	1,373,764.80
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de réclamations d'assurances	—	44,602.70
Compte recevable différé:		
Garanti par hypothèque	20,000.00	34,000.00
Frais différés applicables aux opérations ultérieures:		
Paiements anticipés, assurances, taxes et divers	301,087.19	597,788.10
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	76,107,112.48	76,173,811.34
Moins:		
Réserve pour Dépréciation	<u>38,363,675.00</u>	<u>37,743,437.48</u>
	<u>\$61,812,278.78</u>	<u>\$63,557,232.43</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

L. J. BELNAP }
R. H. McMASTER } Administrateurs.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 20 février 1943.

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 1942, 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 \$1,539,530.09 argent Américain dont \$1,336,388.36 est représenté par des effets es-comptés et la balance \$203,141.73 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 \$167,000.00 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, soit pour cette période, ou pour les années 1940 et 1941 tel que rapporté antérieurement.

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 1942 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.

plus haut degré de production efficace.

Les dépenses capitales de l'année furent de \$190,661. Un montant de \$207,359 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 1942, le Capital actions de la Corporation était détenu par 18,187 actionnaires, comme suit :

Canada	14,513	—	79.8%
Iles Britanniques	2,554	—	14.0%
Etats-Unis	851	—	4.7%
Autres Pays (33)	269	—	1.5%
	<u>18,187</u>	—	<u>100. %</u>

De ceux du Canada 6,700 sont de la Province de Québec, soit environ 37% du total des actionnaires.

L'avoir moyen est de 141 actions.

Il y avait 18,655 actionnaires au 31 décembre, 1941.

ECHANGE DE TITRES

Depuis l'organisation de la Corporation il a été distribué \$51,365,377 d'Obligations Premières Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling, et 1,531,276 actions du Capital de votre Corporation en échange pour les titres de ses compagnies antérieures.

Il reste encore à échanger \$41,423 d'Obligations Première Hypothèque et 3,434 actions du Capital.

EFFORT DE GUERRE

Durant l'année la Corporation a continué ses efforts pour rendre disponibles ceux de ses produits exigés par les besoins de la guerre. Les ateliers d'outillage furent encore largement employés pour la fabrication et l'outillage de pièces pour les besoins de la guerre.

PERSONNEL

Les administrateurs apprécient et sont reconnaissants pour les efforts loyaux et efficaces de toute l'organisation durant l'année dernière, qui fut de plus en plus difficile à cause des nouvelles restrictions occasionnées par la guerre.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP,

Président.

Montréal, le 25 février 1943.

compris l'intérêt accru sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling.

IMPOT SUR LE REVENU ET SURPLUS DES BENEFICES

Un montant de \$167,000 a été réservé pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques. Ce montant ainsi que ceux réservés en 1940 et 1941 furent estimés au meilleur de notre connaissance et suivant notre interprétation des lois de taxation et des décisions sur celles-ci. Ils sont sujet à la révision 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 1943. Le montant d'après les termes de l'acte de Fiducie est de \$1,233,973.

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 est disponible à cette fin.

EMPLOI

Le nombre moyen d'employés de la Corporation durant l'année, fut de 4,248 contre 4,630 l'année précédente.

Le montant total payé en salaires et en gages aux employés en 1942 fut de \$6,777,940. En 1941 le montant ainsi payé fut de \$7,003,895.

Dans le montant des salaires et gages payés en 1942 est compris \$485,855 pour boni de vic chère.

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 \$2,098,678 non compris l'impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques. Ceci comparé à \$2,042,950 en 1941.

ENTRETIEN ET AMELIORATIONS

Les propriétés de la Corporation ont été entretenues en bon état d'opération et les dépenses à cette fin, \$1,418,751, ont été incluses dans le coût des opérations.

Il y a des périodes—même en temps de paix—quand il faut que les usines soient opérées avec un minimum d'entretien, dans bien des cas insuffisant, malgré que des délais prolongés d'entretien augmentent de beaucoup les dépenses encourues.

Maintenant en temps de guerre, quoique les fonds seraient disponibles, l'entretien doit être limité au minimum, dû au manque de matériaux essentiels, au manque de main-d'oeuvre et du personnel technique nécessaire pour l'inspection et pour déterminer le travail à faire.

Dans l'après guerre, les frais seront plus élevés pour entretenir les usines à leur

production et les expéditions ordonnées par la Commission des Prix et du Commerce en temps de guerre, nous ont obligés à discontinuer la production de papier à journal à la division Wayagamack et de la restreindre aux autres divisions.

Le plafonnement des prix imposé par le gouvernement sur le bois de pulpe pour la consommation domestique, mais sans contrôle efficace des prix pour l'exportation, a causé un problème sérieux aux producteurs canadiens de pulpe et de papier. Un problème de plus pour les producteurs de l'est, fut l'insuffisance des hommes de chantier. Une partie considérable de cette insuffisance est due au fait qu'un grand nombre de ces ouvriers reçurent la permission de quitter le Canada pour aller faire un travail semblable aux Etats-Unis.

Le revenu net fut de \$396,290, comprenant un profit de \$55,314 réalisé sur la vente de placements et \$257,326 provenant des fonds de la Commodity Prices Stabilization Corporation Limited, contre un profit net de \$880,220 pour l'année 1941.

Le revenu pour l'année est après avoir tenu compte de toutes les dépenses d'opération, du coût des réparations et de l'entretien, des taxes, intérêt de \$2,573,621 sur les Obligations et les Débentures Enregistrées, d'un montant de \$4,594,918 pour la dépréciation et d'une provision de \$167,000 pour impôt sur le revenu et surplus des bénéficiaires.

Dans le revenu de l'année est inclus \$1,114,695 montant net réalisé sur le change étranger.

En plus de ce revenu net, un profit de \$499,969 réalisé sur le rachat d'obligations pour le Fonds d'Amortissement a été crédité au compte Surplus Réalisé.

ETAT FINANCIER

Pour fins de comparaison le Bilan montre les chiffres au 31 décembre 1941.

A la fin de l'année, les Compagnies Hearst étaient redevables à la Corporation d'une somme de \$1,539,529 dont \$1,336,388 est représenté par des effets escomptés et un montant de \$203,141 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.

Le 1er mars 1942, par l'opération du Fonds d'amortissement, un montant d'une valeur au pair de \$1,844,068 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling fut racheté et annulé, laissant une balance émise de \$47,418,390.

A la fin de l'année, l'actif courant excédait de \$18,604,790 le passif courant, y

Onzieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 Decembre 1942

Aux actionnaires :

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le onzième 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 1942.

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

Le revenu provenant de la vente et des autres opérations a diminué en 1942, dû aux exigences du gouvernement en temps de guerre, à l'augmentation du coût et au bas plafonnage des prix de vente des produits fabriqués.

Le volume (en tonnes) de tous les produits de pulpe et de papier a diminué approximativement de 7% et les ventes en dollars de 6%.

Dû aux conditions de la guerre, votre Corporation a eu beaucoup de difficulté à se procurer les matériaux, la main-d'oeuvre et les fournitures nécessaires à ses opérations. Un fardeau de plus en plus onéreux a été imposé aux officiers et employés par suite des nombreux rapports requis par différentes agences gouvernementales et la nécessité de se conformer aux restrictions changeantes, aux lois et règlements régissant les matériaux, les prix, la production, les salaires, taxes, etc.

Etant reconnu que les restrictions et les exigences du gouvernement sont nécessaires en temps de guerre, il est évident que les frais des affaires sont augmentés.

Dû à l'insuffisance de l'énergie électrique requise pour la production essentielle de guerre, une ordonnance fut émise par le Contrôleur de l'énergie électrique limitant son usage dans les usines de votre Corporation. Ceci, ainsi que les restrictions dans la

Imprimé au Canada sur le
PAPIER "WAYAGAMACK PURE KRAFT"

PRODUITS FABRIQUES

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", et employé pour tous les genres d'emballage, étiquettes d'expéditions, chemises pour dossiers, reliures, enveloppes, feuillets, pour coller, pour cirer, à crêper pour différents usages. Aussi employé 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 ficler.
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 Kraft Wayagamack employée dans les usines à papier et à carton au Canada et aux Etats-Unis.
5. 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".
6. Copaco Splicing Film. Matériel servant à joindre le papier et les produits textiles.
7. Copacite. Marque de commerce pour un produit chimique à base de lignin, extrait de la pâte de bois, dont on se sert dans les fonderies, les fabriques de linoléum, les tanneries et autres usines comme produit plastique.
8. Copacol. Marque de commerce pour un sous-produit chimique de la fabrication de la pâte kraft dont se servent les fabricants de savon et beaucoup d'autres, pour remplacer les huiles végétales.
9. 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

**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

≈

Officers

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
CHARLES R. WHITEHEAD	Montréal

Administration, Siège Social et Bureau de Transfert,

Edifice Sun Life, Montréal, Canada

ONZIEME
RAPPORT
ANNUEL

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES

31 DECEMBRE
1 9 4 2

