

TWELFTH
ANNUAL
REPORT

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31
1 9 4 3

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

2

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.

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.
Pembroke 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

Twelfth Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31, 1943

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Twelfth 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, 1943.

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 and St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVIEW

The tonnage of all pulp and paper shipped was approximately 4% less than the previous year.

Billings of all products, including lumber and miscellaneous products, increased approximately 4%.

Continuing wartime conditions have increased the difficulties in obtaining materials, labour and supplies.

Shortage of woods labour seriously reduced the available wood at mills which resulted in lower pulp, paper and lumber production.

The pulpwood shortage is a matter of great concern to all Canadian manufacturers.

Costs of pulpwood, coal, other materials and labour increased considerably during the year.

Restriction in the use of power for the pulp and paper industry continued because of requirements of essential war industries. The Wayagamack newsprint paper mill remained shut down throughout the year.

After all operating expenses, maintenance and repairs, taxes, bond and debenture stock interest of \$2,452,006, depreciation of \$4,583,291 and provision for income and excess profits taxes of \$1,000,000 the profit for the year was \$1,294,228 as compared with \$396,290 for the year 1942. Included in the profit is a net amount of \$1,124,311 received from foreign exchange.

In addition, a profit of \$553,107 was realized on bonds redeemed through Sinking Fund operations. This amount has been transferred to Earned Surplus.

FINANCIAL STATEMENT

For the purpose of comparison figures as at December 31, 1942, are shown on the Balance Sheet.

Included in the Accounts and Bills Receivable is the indebtedness of the Hearst Corporation of \$1,533,531 of which \$1,336,388 is represented by notes and the balance by an open account of \$197,143. 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, 1943, through the operation of the Sinking Fund, a principal amount of \$1,774,423 of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock was retired and cancelled, leaving outstanding \$45,643,967.

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 \$22,404,236.

SUBSIDIARY COMPANY

In 1939, due to certain Provincial legislation, it was found necessary to incorporate a subsidiary company called Consolidated Land Company Limited. Such legislation being no longer in force the charter of the Land Company has been surrendered.

INCOME AND EXCESS PROFITS TAXES

An amount of \$1,000,000 has been provided for Income and Excess Profits Taxes for the year 1943.

The pulp and paper industry has been declared a depressed industry for the purpose of the Excess Profits Tax and therefore, before such tax can be finally arrived at, the standard profits of the Corporation must be determined by the Board of Referees.

The final determination in respect to the Corporation's liability for Income and Excess Profits taxes for the past four years has yet to be made. However, the reserve for such taxes for the years 1940, 1941, 1942 and 1943 has been estimated in accordance with our understanding of the taxation acts and rulings of the Department.

SINKING FUND

The next Sinking Fund payment on the Mortgage is due on March 1, 1944. The amount calculated in accordance with the provisions of the Trust Deed, is \$1,467,742.

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 4,090, who were paid in wages and salaries \$7,022,769 as compared to 4,248 employees, and \$6,777,940 in the previous year.

The Corporation paid an amount of \$251,689 for Group Life Insurance, Unemployment and Workmen's Compensation Insurance and vacation pay for the benefit of its employees.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

Owing to shortage of man power and technical staff and also restricted use of materials, maintenance and improvements had to be deferred and only most urgent work was done.

The expenditure on maintenance was \$1,166,275 as compared to \$1,418,751 for the previous year.

The comparison of expenditures is somewhat misleading, as the cost of labour and materials for 1943 was greatly in excess of 1942.

For the same reasons, very little was spent on modernization and improvements. After the war an extensive program of capital expenditures must be undertaken.

Capital expenditures for the year were \$89,806. Fixed assets no longer useful amounting to \$187,700 were written off against Depreciation Reserve.

POST WAR RECONSTRUCTION

Your Corporation has prepared a program of work to be undertaken after the war. Such a plan must be predicated on many assumptions: social, economic, political

and especially taxation and therefore cannot at this time be considered as a commitment. It involves expenditure of several millions of dollars for capital account and deferred maintenance.

SHAREHOLDERS

At December 31, 1943, the Capital Stock of the Corporation was held by 17,429 shareholders, as follows:

Canada	13,876	—	79.6%
British Isles	2,471	—	14.2%
United States	820	—	4.7%
Other Countries (34)	262	—	1.5%
	<u>17,429</u>	—	<u>100. %</u>

Of those in Canada, 6,487 are in the Province of Quebec, approximately 37% of the total number of Shareholders.

The average holding is 147 shares.

There were 18,187 Shareholders at December 31, 1942.

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,367,132 principal amount First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock and 1,531,356 shares of the Capital Stock of your Corporation in exchange for securities of its predecessor companies.

There remain to be exchanged \$39,713 of First Mortgage Bonds and 3,354 shares of the Capital Stock.

WAR EFFORT

The Corporation has continued to do its utmost in making available such of its products and facilities as were required for war purposes.

STAFF

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

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP,

President.

Montreal, February 24, 1944.

P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

February 23, 1944.

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, 1943, 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 records and other supporting evidence 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 under Accounts and Bills Receivable is the indebtedness of The Hearst Corporation amounting to \$1,533,531.60 U. S. Funds of which sum \$1,336,388.36 is represented by Notes and the balance by an Open Account of \$197,143.24. In the opinion of counsel of the Corporation the debt is secured jointly with others under certain Indentures of Pledge on various assets of The Hearst Corporation. We are not in a position to express an opinion as to the ultimate value of this indebtedness.

An amount of \$1,000,000.00 has been provided for Income and Excess Profits Taxes and charged to the current period. Pending the completion of the examination of the records by the taxation authorities and the final determination of the standard profits of the Corporation after a hearing by the Board of Referees, it is not possible for us to accurately determine the adequacy of the provision with respect to the period under review nor for the years since the close of the 1939 period as previously reported upon.

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 Accounts are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the combined affairs of the Companies at December 31, 1943 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 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>December 31, 1943</u>	<u>December 31, 1942</u>
Cash in banks and on call	\$ 2,049,661.50	\$ 4,577,934.80
Accounts and Bills Receivable	5,352,514.42	3,478,968.04
Inventories:		
Finished Products, Raw Materials, Operating Supplies and Advances on Woods Operations as determined and certified to by officials of the Corporation and valued at not more than cost.	10,934,787.80	10,518,813.38
Investment Securities:		
Quoted securities at book value (Market Value—December 31, 1943, \$1,076,753.75)	\$ 740,500.00	\$ 740,500.00
Other securities at book value	<u>141,396.00</u>	<u>146,156.00</u>
	881,896.00	886,656.00
Dominion of Canada Victory Loan Bonds—Par Value	<u>8,800,000.00</u>	<u>3,500,000.00</u>
	9,681,896.00	4,386,656.00
Bonds and Debenture Stock of the Corporation acquired for purposes of Sinking Fund payment due March 1, 1944—at cost and having a par value of \$2,055,837.00	1,635,885.06	785,381.89
Cash with Trustee arising from Sale of Real Estate	2,500.00	—
Deferred Account Receivable:		
Secured by Mortgage	—	20,000.00
Deferred Charges to Future Operations:		
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	313,263.67	301,087.19
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	76,009,218.41	76,107,112.48
Less:		
Reserve for Depreciation	<u>42,842,571.44</u>	<u>33,166,646.97</u>
	<u>\$63,137,155.42</u>	<u>\$61,812,278.78</u>

Approved on behalf of the Board:

L. J. BELNAP }
C. F. SISE } Directors

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT DECEMBER 31, 1943

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1943</u>	<u>December 31, 1942</u>
Accounts Payable and Accrued Charges	\$ 1,975,921.77	\$ 1,644,515.30
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	2,245,989.94	1,276,115.62
Interest Payable on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock (of which \$1,199,189.75 is due January 2, 1944)	1,392,711.46	1,436,950.43
5½% First Mortgage Bonds and First Mortgage Sterling Registered Debenture Stock— Authorized—\$100,000,000.00 1961 Series— Authorized— \$65,000,000.00 -Closed Issue		
Issued—Balance	\$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 provision of Trust Deed	<u>5,762,933.00</u>	<u>3,988,510.00</u>
	45,643,967.00	47,418,390.00
Balance of Bond Interest due July 2, 1940, payable in shares of the Corporation	49,179.40	60,839.40
Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts	1,343,820.26	1,348,897.83
Capital and Surplus:		
Capital Stock—		
Authorized Issue—3,500,000 shares of No Par Value Common Stock		
Outstanding—2,562,257 shares including 1,060 shares issued during 1943 (and recorded at \$11.00 per share) for Bond and Debenture Stock Interest due July 2, 1940.	5,097,445.08	5,085,785.08
Earned Surplus Account—		
Balance at credit—December 31, 1943	<u>5,388,120.51</u>	<u>3,540,785.12</u>
	<u>\$63,137,155.42</u>	<u>\$61,812,278.78</u>

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 23, 1944.

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, 1943

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profits from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting salaries of Executive Officers \$178,200.00, Legal Fees and Expenses \$10,359.09, Directors' Fees \$1,600.00		\$7,974,378.32
Profits from Exchange (after deducting \$208,853.28—Net pertaining to Interest on Bonds and Debenture Stock)		1,124,311.97
Income from Investments		<u>224,286.79</u>
Balance before Bond Interest, Depreciation and Income and Excess Profits Taxes		9,322,977.08
Deduct:		
Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—Net	\$2,452,006.22	
Provision for Depreciation	4,583,291.07	
Provision for Income and Excess Profits Taxes	<u>1,000,000.00</u>	<u>8,035,297.29</u>
		1,287,679.79
Add:		
Profit from sales of "Investment Securities"		<u>6,548.40</u>
Balance transferred to Earned Surplus Account		<u><u>\$1,294,228.19</u></u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit January 1, 1943		\$3,540,785.12
Add:		
Profit on Bonds redeemed March 1, 1943	\$ 553,107.20	
Balance from Profit and Loss Account	<u>1,294,228.19</u>	<u>1,847,335.39</u>
Balance at credit December 31, 1943		<u><u>\$5,388,120.51</u></u>

This is the statement referred to in our Report dated February 23, 1944.

E. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDE DES PROFITS ET PERTES AINSI QUE
DU COMPTE SURPLUS REALISE POUR
L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1943.

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 \$10,359.09 et les honoraires des Administrateurs \$1,600.00		\$7,974,378.32
Profits sur le Change (après déduction de \$208,853.28 net se rapportant à l'intérêt sur Obligations et Dében- tures)		1,124,311.97
Revenus provenant des placements		<u>224,286.79</u>
Solde avant intérêt sur Obligations, dépréciation et impôt sur le revenu et surplus des bénéfices		9,322,977.08
A déduire:		
Intérêt sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Dében- tures—Net	\$2,452,006.22	
Provision pour dépréciation	4,583,291.07	
Provision pour impôt sur le revenu et surplus des bé- néfices	<u>1,000,000.00</u>	<u>8,035,297.29</u>
		1,287,679.79
A ajouter:		
Profit provenant de la vente de placements		<u>6,548.40</u>
Solde transféré au "Compte surplus réalisé"		<u><u>\$1,294,228.19</u></u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 1er janvier 1943		\$3,540,785.12
A ajouter:		
Profit sur obligations rachetées le 1er mars 1943	\$ 553,107.20	
Solde du Compte Profits et Pertes	<u>1,294,228.19</u>	<u>1,847,335.39</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1943		<u><u>\$5,388,120.51</u></u>

Ceci est un des états financiers auquel nous référons dans notre rapport du 23 février 1944.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

CORPORATION LIMITED

Filiales

AU 31 DECEMBRE 1943

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1943</u>	<u>31 décembre 1942</u>
Comptes à payer et frais courus	\$ 1,975,921.77	\$ 1,644,515.30
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe d'us	2,245,989.94	1,276,115.62
Intérêt payable sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures (dont \$1,199,189.75 est dû le 2 janvier 1944)	1,392,711.46	1,436,950.43
Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures 1ère hypothèque, payables en sterling: Autorisé— \$100,000,000.00 Série 1961 Autorisé— \$65,000,000.00 Emission close Emises Solde	\$54,273,500.00	\$54,273,500.00
A déduire: En dépôt avec le fiduciaire pour fins de la Corporation	2,866,600.00	2,866,600.00
	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	5,762,933.00	3,988,510.00
	45,643,967.00	47,418,390.00
Balance d'intérêt sur obligations, dû le 2 juillet 1940 payable en actions de la Corporation	49,179.40	60,839.40
Fonds de réserve pour imprévus et créances douteuses	1,343,820.26	1,348,897.83
Capital et Surplus: Capital actions— Emission autorisée 3,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair Emises 2,562,257 actions y compris 1,060 actions émises en 1943 (et inscrites à \$11.00 par action) qui se rapportent à l'intérêt sur obligations et débentures dû le 2 juillet 1940	5,097,415.08	5,085,785.08
Compte de surplus réalisé Solde créditeur au 31 décembre 1943	5,388,120.51	3,540,785.12
	\$63,137,155.42	\$61,812,278.78

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 23 février 1944.

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés.

CONSOLIDATED PAPER
et ses
BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1943</u>	<u>31 décembre 1942</u>
Espèces en banque et prêt à demande	\$ 2,049,661.50	\$ 4,577,934.80
Comptes et effets à recevoir	5,352,514.42	3,478,968.04
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	10,934,787.80	10,518,813.38
Valeurs de placement :		
Valeurs cotées, suivant les livres \$ 740,500.00	\$ 740,500.00	\$ 740,500.00
(Valeur au marché au 31 décembre 1943 \$1,076,753.75)		
Autres valeurs, suivant les livres	141,396.00	146,156.00
	881,896.00	886,656.00
Obligations de la Victoire Dominion du Canada - Valeur au pair	<u>8,800,000.00</u>	<u>3,500,000.00</u>
	9,681,896.00	4,386,656.00
Obligations et débetures de la Corporation acquises en vue du paiement au Fonds d'Amortissement dû le 1er mars 1944—au prix coûtant et ayant une valeur au pair de \$2,055,837.00	1,635,885.06	785,381.89
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de la vente de biens immeubles	2,500.00	—
Compte recevable différé :		
Garanti par hypothèque	—	20,000.00
Frais différés applicables aux opérations ultérieures : Paievements anticipés, assurances, taxes et divers	313,263.67	301,087.19
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	76,009,218.41	76,107,112.48
Moins :		
Réserve pour Dépréciation	<u>42,842,571.44</u>	<u>38,363,675.00</u>
	<u>33,166,646.97</u>	<u>37,743,437.48</u>
	<u>\$63,137,155.42</u>	<u>\$61,812,278.78</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration :

L. J. BELNAP } Administrateurs.
C. F. SISE }

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 23 février 1944.

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 1943, 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 filiales. A ce propos nous faisons rapport que notre examen des dossiers et autres pièces justificatives 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 ci-annexé est inclus sous la rubrique "Comptes et effets à recevoir" la dette de The Hearst Corporation se montant à \$1,533,531.60 argent Américain dont \$1,336,388.36 est représenté par des billets et la balance \$197,143.24 par un compte ouvert. 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 The Hearst Corporation. Nous ne sommes pas en position d'exprimer une opinion sur la valeur définitive de cette dette.

Un montant de \$1,000,000.00 a été pourvu pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfices et imputé à la période courante. Il est impossible d'établir, tant que les représentants du département de l'Impôt sur le Revenu n'auront pas terminé l'examen des records de la Corporation et tant que les profits normaux n'auront pas été déterminés par le Comité d'Arbitrage, si la provision est adéquate pour la période concernée ni pour celles des années subséquentes à la période de 1939, 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 1943 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 filiales, qui nous ont été transmis.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

Un tel programme doit être basé sur bien des suppositions d'ordre social, économique, politique et spécialement de taxation et par conséquent ne peut être considéré comme nous engageant. Il entraîne des dépenses de plusieurs millions de dollars pour le compte capital et l'entretien différé.

ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 1943, le Capital actions de la Corporation était détenu par 17,429 actionnaires comme suit:—

Canada	13,876	—	79.6%
Iles Britanniques	2,471	—	14.2%
Etats-Unis	820	—	4.7%
Autres Pays (34)	262	—	1.5%
	<u>17,429</u>	—	<u>100. %</u>

De ceux du Canada 6,487 sont de la Province de Québec, soit environ 37% du total des actionnaires.

L'avoir moyen est de 147 actions.

Il y avait 18,187 actionnaires au 31 décembre 1942.

ECHANGE DE TITRES

Depuis l'organisation de la Corporation il a été distribué \$51,367,132 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling et 1,531,356 actions du Capital de votre Corporation en échange pour les titres de ses compagnies antérieures.

Il reste encore à échanger \$39,713 d'Obligations Première Hypothèque et 3,354 actions du Capital.

EFFORT DE GUERRE

La Corporation a continué à faire tout son possible pour rendre disponible ses installations et ceux de ses produits requis par les besoins de la guerre

PERSONNEL

Encore une fois les administrateurs reconnaissent avec gratitude les efforts loyaux et efficaces de tous leurs employés.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP,

Président.

Montréal, le 24 février 1944.

La décision finale en rapport avec la responsabilité de la Corporation pour ses taxes des quatre dernières années n'a pas encore été prise. Cependant, la réserve pour ces impôts pour les années 1940, 1941, 1942 et 1943 a été estimée suivant notre interprétation des lois de taxation et des décisions prises par le Département.

FONDS D'AMORTISSEMENT

Le prochain paiement au Fonds d'Amortissement sur les valeurs hypothécaires est dû le 1er mars 1944. Le montant d'après les termes de l'acte de Fiducie est de \$1,467,742.

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 4,090 qui reçurent en gages et salaires \$7,022,769 comparé à 4,248 employés qui reçurent \$6,777,940 l'année précédente.

La Corporation a payé un montant de \$251,689 pour l'assurance groupe sur la vie, l'assurance chômage, l'assurance des accidents de travail et pour les vacances payées pour le bien de ses employés.

ENTRETIEN ET AMELIORATION

A cause de l'insuffisance de main-d'oeuvre et de personnel technique et l'usage limité des matériaux il nous a fallu différer l'entretien et les améliorations excepté ceux d'urgence.

Les dépenses d'entretien furent de \$1,166,275 comparé à \$1,418,751 pour l'année précédente.

La comparaison des dépenses peut induire en erreur étant donné que le coût de la main-d'oeuvre et des matériaux est de beaucoup supérieur à celui de 1942.

Pour les mêmes raisons il fut dépensé très peu pour modernisation et améliorations. Après la guerre un programme de dépenses capitales de grande envergure doit être entrepris.

Les dépenses capitales pour l'année furent \$89,806. Un montant de \$187,700 de l'actif immobilisé fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, ces actifs n'étant plus nécessaires.

LA REHABILITATION D'APRES-GUERRE

Votre corporation a préparé un programme de travaux à être entrepris après la guerre.

Enregistrées, d'un montant de \$4,583,291 pour la dépréciation et d'une provision de \$1,000,000 pour l'impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques, le profit pour l'année fut de \$1,294,228 comparé à \$396,290 pour l'année 1942. Dans ce profit est inclus \$1,124,311 montant net réalisé sur le change étranger.

En plus, un profit de \$553,107 a été réalisé sur le rachat d'obligations pour le Fonds d'Amortissement. Ce montant a été crédité au compte Surplus Réalisé.

ETAT FINANCIER

Pour fins de comparaison le Bilan montre les chiffres au 31 décembre 1942.

Dans les Comptes et Effets à recevoir est inclus la dette de la Hearst Corporation au montant de \$1,533,531 dont \$1,336,388 est représenté par des billets et le solde de \$197,143 par un compte courant. 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 1943, par l'opération du Fonds d'Amortissement, un montant d'une valeur au pair de \$1,774,423 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling fut racheté et annulé, laissant une balance émise de \$45,643,967.

A la fin de l'année, l'actif courant excédait de \$22,404,236 le passif courant, y compris l'intérêt accru sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling.

COMPAGNIE FILIALE

En 1939, à cause de certaines lois Provinciales, il fut jugé nécessaire d'incorporer une filiale, la Consolidated Land Company Limited. Ces lois n'étant plus en vigueur, la charte de cette compagnie a été abandonnée.

IMPOT SUR LE REVENU ET SURPLUS DES BENEFICES

Un montant de \$1,000,000.00 a été réservé pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques pour l'année 1943.

Pour les besoins de l'impôt sur les surplus des bénéfiques, l'industrie de la pulpe et du papier a été classée comme entreprise affaîsée, c'est pourquoi, avant de déterminer ces impôts, la Corporation doit faire déterminer ses profits normaux par le Comité d'Arbitrage.

Douzieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 Decembre 1943

Aux actionnaires :

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le douzième 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 1943.

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 et St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVUE

Le tonnage des expéditions de pulpe et de papier fut environ 4% de moins que l'année précédente.

La vente de tous les produits y compris le bois de construction et les produits divers, a augmenté d'environ 4%.

La continuation des conditions dues à la guerre a augmenté notre tâche à obtenir les matériaux, la main-d'oeuvre et les fournitures.

L'insuffisance de main-d'oeuvre forestière a réduit sérieusement la quantité de bois disponible pour les usines ce qui a entraîné une réduction dans la production de pulpe, de papier et de bois de construction.

L'insuffisance de bois à pulpe est encore un problème sérieux pour tous les fabricants Canadiens.

Le coût du bois à pulpe, du charbon, des autres matériaux et de la main-d'oeuvre a augmenté considérablement durant l'année.

L'usage de l'énergie électrique dans l'industrie de la pulpe et du papier est encore restreinte à cause des exigences des industries essentielles à la guerre. L'usine à papier à journal, Division Wayagamack, fut fermée toute l'année.

Après avoir tenu compte des dépenses d'opération, du coût des réparations et d'entretien, des taxes, de l'intérêt de \$2,452,006 sur les Obligations et les Débentures

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, crêper, 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 cuisines. 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 filiale 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.

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 Pembroke	Pembroke, Ontario
Division Port Alfred	Port Alfred, P.Q.
Division Wayagamack	Trois-Rivières et Cap de la Madeleine, P.Q.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

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
CHARLES R. WHITEHEAD	Montréal

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

DOUZIEME
RAPPORT
ANNUEL

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES

31 DECEMBRE
1 9 4 3

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 11 1946

MCGILL UNIVERSITY