

THIRTEENTH
ANNUAL
REPORT

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31
1 9 4 4

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

3

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 and General Offices

Sun Life Building, Montreal, Canada

Transfer Offices

MONTREAL, QUEBEC, CANADA

Corporation at its Head Office

1617 Sun Life Building

TORONTO, ONTARIO, CANADA

The Royal Trust Company

66 King Street West

**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.

MILL DIVISIONS

Belgo Division	—	W. D. MOSHER,	Manager	—	Shawinigan Falls, P.Q.
Laurentide Division	—	W. B. SCOTT,	Manager	—	Grand'Mère, P.Q.
Pembroke Division	—	W. R. BEATTY,	Manager	—	Pembroke, Ontario
Port Alfred Division	—	F. J. HOGAN,	Manager	—	Port Alfred, P.Q.
Wayagamack Division	—	R. COLLINS,	Manager	—	Trois-Rivières and Cap de la Madeleine, 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

A. L. DAWE, Vice-President and General Manager
J. O. CHENEVERT, Vice-President and Manager
Wayagamack Sales



Newsprint
Cardboard

Printed in Canada

on

WAYAGAMACK PURE KRAFT PAPER

Thirteenth Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31, 1944

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Thirteenth 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, 1944.

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 Anticosti Shipping Company and St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVIEW

The tonnage of all pulp and paper shipped was approximately 9% more than the previous year.

Billings of all products, including lumber and miscellaneous, increased approximately 17%.

Wartime conditions continued to increase the difficulties in obtaining materials, labour and supplies.

The pulpwood shortage continued to be a matter of great concern.

Costs of pulpwood, coal, other materials and labour increased considerably during the year. In view of this, your Directors have deemed it advisable to reserve an amount of \$500,000 for possible decline in inventory values. The amount has been deducted from the profit of the year.

The net profit for the year, which has been transferred to Earned Surplus Account, was \$1,107,653 as compared with \$1,294,228 for the year 1943.

The profit is after deduction of all operating expenses, maintenance and repairs, taxes, bond and debenture stock interest of \$2,335,341, depreciation of \$4,559,574, provision for income and excess profits taxes of \$1,600,000 and the inventory reserve

previously mentioned of \$500,000. Included in the income is a net amount of \$1,527,805 realized from foreign exchange.

In addition, \$389,322 was realized on bonds redeemed through Sinking Fund operations, and \$220,000 was received in settlement of flood damage claim. These amounts were transferred to Earned Surplus Account. Prior years adjustments relating to a power contract amounting to \$42,518 was deducted from Earned Surplus.

FINANCIAL STATEMENT

For the purpose of comparison, figures at December 31, 1943 are shown on the Balance Sheet.

Mention has been made in previous reports of the indebtedness of the Hearst Corporation. Early in 1944 an arrangement was made whereby your Corporation accepted ten year notes amounting to \$1,336,388, being that part of the indebtedness which was overdue. The notes form part of an issue made under a trust indenture, which provides for yearly payments. In 1944, payments under the trust indenture were anticipated and the notes held by your Corporation at December 31, 1944 were thereby reduced to \$1,149,866. In January 1945, additional payments were anticipated and the amount of the notes held by the Corporation was thereby reduced to \$814,913.

An amount considered sufficient to provide for doubtful accounts is included in the Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts.

On March 1, 1944, through the operation of the Sinking Fund, a principal amount of \$1,840,745 of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock was retired and cancelled, leaving outstanding \$43,803,222.

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 \$25,811,952.

INCOME AND EXCESS PROFITS TAXES

An amount of \$1,600,000 has been provided for Income and Excess Profits Taxes for the year 1944.

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 Corporation appeared before the Board of Referees in November, 1944, but as yet it has no information as to the Board's decision.

The final determination in respect to the Corporation's liability for Income and Excess Profits Taxes for the past five years has yet to be made. However, the reserve for such taxes for the years 1940, 1941, 1942, 1943 and 1944, has been estimated

in accordance with our understanding of the taxation acts and rulings of the Department.

It can be appreciated therefore that it is not possible to state at this time what our final Income and Excess Profits Tax liability may be.

SINKING FUND

The next payment of Sinking Fund on the Mortgage securities is due on March 1, 1945. The amount calculated in accordance with the provisions of the Trust Deed is \$1,538,128.

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 4,548, compared with 4,090 during the previous year.

Total payments to employees in wages and salaries in 1944 aggregated \$7,989,755. In 1943 the amount so paid was \$7,022,769.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The expenditure for maintenance was \$1,634,587 as compared to \$1,166,275 for the previous year.

While this expenditure is an increase over the previous year, the shortage of man power and technical staff and the restricted use of materials which continued throughout 1944, confined maintenance and improvements to only the most urgent work.

Capital expenditures which could no longer be deferred were \$419,700. Fixed assets of no further use for operations, amounting to \$130,285 were written off against Depreciation Reserve. After the war an extensive program of capital expenditures for replacement and modernization is imperative.

POST WAR RECONSTRUCTION

As mentioned in reports of previous years, the Corporation had prepared a program of work to be undertaken after the war. It was also mentioned that such plan would involve the expenditure of several millions of dollars for capital account and deferred maintenance, but that it was predicated on many assumptions; social, economic, political and especially taxation and could not therefore be considered as a definite commitment.

SHAREHOLDERS

At December 31, 1944, the Capital Stock of the Corporation was held by 16,406 Shareholders, as follows:

Canada	12,990	—	79.2%
British Isles	2,384	—	14.5%
United States	776	—	4.7%
Other Countries (34)	256	—	1.6%
	<u>16,406</u>	—	<u>100. %</u>

of those in Canada, 6,088 are in the Province of Quebec, approximately 37% of the total number of Shareholders.

The average holding is 156 shares.

There were 17,429 Shareholders at December 31, 1943.

On January 2, 1945, a branch office for the transfer of the Corporation's shares of Capital Stock was opened in the City of Toronto, Ontario. The Royal Trust Company, 66 King Street West, Toronto, was appointed to act as branch Transfer Agent. Certificates respecting shares of Capital Stock may now be transferred at the head office of the Corporation, Sun Life Building, Montreal, or at the office of The Royal Trust Company in Toronto.

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,368,015 principal amount First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, and 1,531,419 shares of the Capital Stock of your Corporation in exchange for securities of its predecessor companies.

There remain to be exchanged \$38,830 of First Mortgage Bonds and 3,291 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 continued to be used extensively for the manufacture and machining of parts for war purposes.

STAFF

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

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP,

Montreal, February 26, 1945.

President.

P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

February 22, 1945.

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, 1944 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 is an indebtedness of the Hearst Corporation amounting to \$1,149,866.48 U.S. Funds, represented by notes not currently due. The debt is secured jointly with others under an Indenture of Pledge on certain 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 \$1,600,000.00 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 by the Board of Referees, it is not possible for us to 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, 1944 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, 1944</u>	<u>December 31, 1943</u>
Cash in banks and on call	\$ 2,551,226.56	\$ 2,049,661.50
Accounts and Bills Receivable	4,241,369.18	5,352,514.42
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.	12,666,150.38	10,934,787.80
Investment Securities:		
Quoted securities at book value (Market Value—December 31, 1944, \$1,312,617.50)	\$ 740,500.00	\$ 740,500.00
Other Securities at book value	<u>137,136.00</u>	<u>141,396.00</u>
	877,636.00	881,896.00
Dominion of Canada Victory Loan Bonds—Par Value	<u>11,400,000.00</u>	<u>8,800,000.00</u>
	12,277,636.00	9,681,896.00
Bonds and Debenture Stock of the Corporation acquired for purposes of Sinking Fund payment due March 1, 1945—at cost and having a par value of \$1,743,636.00	1,658,382.70	1,635,885.06
Cash with Trustee arising from sale of Real Estate	3,000.00	2,500.00
Notes Receivable not currently due	1,149,866.48	—
Deferred Charges to Future Operations:		
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	335,529.80	313,263.67
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	76,298,632.90	76,009,218.41
Less:		
Reserve for Depreciation	<u>47,400,257.93</u>	<u>42,842,571.44</u>
	28,898,374.97	33,166,646.97
	<u>\$63,781,536.07</u>	<u>\$63,137,155.42</u>

Approved on behalf of the Board:

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

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT DECEMBER 31, 1944

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1944</u>	<u>December 31, 1943</u>
Accounts Payable and Accrued Charges	\$ 2,141,503.14	\$ 1,975,921.77
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	2,404,084.07	2,245,989.94
Interest payable on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock (of which \$1,156,639.48 is due January 2, 1945)	1,378,842.41	1,392,711.46
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>7,603,678.00</u>	<u>5,762,933.00</u>
	43,803,222.00	45,643,967.00
Balance of Bond Interest due July 2, 1940, payable in shares of the Corporation	44,185.40	49,179.40
Reserves for—Contingencies and Doubtful Accounts	1,344,780.69	1,343,820.26
—Future decline in value of Inventories	<u>500,000.00</u>	<u>—</u>
	1,844,780.69	1,343,820.26
Capital and Surplus:		
Capital Stock—		
Authorized Issue—3,500,000 shares of No Par Value Common Stock		
Outstanding—2,562,702 Shares including 445 Shares issued during 1944 (and recorded at \$11.00 per Share) for Bond and Debenture Stock Interest due July 2, 1940	5,102,340.08	5,097,445.08
Earned Surplus Account—		
Balance at Credit—December 31, 1944	<u>7,062,578.28</u>	<u>5,388,120.51</u>
	<u>\$63,781,536.07</u>	<u>\$63,137,155.42</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 22, 1945.

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, 1944

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profits from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting salaries of Executive Officers \$178,200.00, Legal Fees and Expenses \$14,886.82 and Directors' Fees \$1,320.00		\$8,292,697.09
Profits from Exchange (after deducting \$196,353.42—net pertaining to Interest on Bonds and Debenture Stock)		1,527,805.10
Income from Investments		<u>267,351.92</u>
Balance before Bond Interest, Depreciation and Income and Excess Profits Taxes		10,087,854.11
Deduct:		
Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—net	\$2,335,341.44	
Provision for Depreciation	4,559,574.24	
Provision for Future decline in value of Inventories	500,000.00	
Provision for Income and Excess Profits Taxes	<u>1,600,000.00</u>	<u>8,994,915.68</u>
		1,092,938.43
Add:		
Profit from sales of Investment Securities		<u>14,715.00</u>
Balance transferred to Earned Surplus Account		<u>\$1,107,653.43</u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit January 1, 1944		\$5,388,120.51
Deduct:		
Prior years' adjustment relating to Power Contract		<u>42,518.21</u>
		5,345,602.30
Add:		
Profit on Bonds redeemed March 1, 1944	\$ 389,322.55	
Settlement of Damage Claim	220,000.00	
Balance from Profit and Loss Account	<u>1,107,653.43</u>	<u>1,716,975.98</u>
Balance at credit December 31, 1944		<u>\$7,062,578.28</u>

This is the statement referred to in our Report dated February 22, 1945.

P. 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 1944**

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 \$14,886.82 et les honoraires des Administrateurs \$1,320.00		\$8,292,697.09
Profits sur le Change (après déduction de \$196,353.42 net se rapportant à l'intérêt sur Obligations et Débentures)		1,527,805.10
Revenus provenant des placements		<u>267,351.92</u>
Solde avant intérêt sur Obligations, dépréciation et impôt sur le revenu et surplus des bénéfices		10,087,854.11
A déduire:		
Intérêt sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures—Net	\$2,335,341.44	
Provision pour dépréciation	4,559,574.24	
Provision pour diminution future dans la valeur des inventaires	500,000.00	
Provision pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfices	<u>1,600,000.00</u>	<u>8,994,915.68</u>
		1,092,938.43
A ajouter:		
Profit provenant de la vente de placements		<u>14,715.00</u>
Solde transféré au "Compte surplus réalisé"		<u><u>\$1,107,653.43</u></u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 1er janvier 1944		\$5,388,120.51
A déduire:		
Ajustement relatif à un contrat d'énergie électrique pour les années antérieures		<u>42,518.21</u>
		5,345,602.30
A ajouter:		
Profit sur obligations rachetées le 1er mars 1944	\$ 389,322.55	
Règlement de réclamation en dommage	220,000.00	
Solde du Compte Profits et Pertes	<u>1,107,653.43</u>	<u>1,716,975.98</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1944		<u><u>\$7,062,578.28</u></u>

Ceci est un des états financiers auquel nous référons dans notre rapport du 22 février 1945.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

CORPORATION LIMITED

Filiales

AU 31 DECEMBRE 1944

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1944</u>	<u>31 décembre 1943</u>
Comptes à payer et frais courus	\$ 2,141,503.14	\$ 1,975,921.77
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dûs	2,404,084.07	2,245,989.94
Intérêt payable sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures (dont \$1,156,639.48 est dû le 2 janvier 1945)	1,378,842.41	1,392,711.46
Obligations 5½% 1ère hypothèque et Dében- tures 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	<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>7,603,678.00</u>	<u>5,762,933.00</u>
	43,803,222.00	45,643,967.00
Balance d'intérêt sur obligations, dû le 2 juil- let 1940 payable en actions de la Corporation	44,185.40	49,179.40
Fonds de Réserves pour:		
Imprévus et créances douteuses	1,344,780.69	1,343,820.26
Diminution future dans la valeur des inventaires	<u>500,000.00</u>	<u>—</u>
	1,844,780.69	1,343,820.26
Capital et Surplus:		
Capital actions—		
Emission autorisée—3,500,000 actions or- dinaires sans valeur au pair		
Emises—2,562,702 actions y compris 445 actions émises en 1944 (et inscrites à \$11.00 par action) qui se rapportent à l'intérêt sur obligations et débentures dû le 2 juillet 1940	5,102,340.08	5,097,445.08
Compte de surplus réalisé—		
Solde créditeur au 31 décembre 1944	<u>7,062,578.28</u>	<u>5,388,120.51</u>
	<u>12,164,918.36</u>	<u>10,485,565.59</u>
	<u>\$63,781,536.07</u>	<u>\$63,137,155.42</u>

NOTE:

Les comptes et obligations en monnaie américaine et sterling sont établis au pair du Change.

Ceci est un des états financiers auquel nous référons dans notre rapport du 23 février 1945.

P. S. ROSS & SONS
Comptables Agréés.

CONSOLIDATED PAPER

et ses

BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1944</u>	<u>31 décembre 1943</u>
Espèces en banque et prêt à demande	\$ 2,551,226.56	\$ 2,049,661.50
Comptes et effets à recevoir	4,241,369.18	5,352,514.42
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	12,666,150.38	10,934,787.80
Valeurs de placement:		
Valeurs cotées, suivant les livres \$ 740,500.00		\$ 740,500.00
(Valeur au marché au 31 décembre 1944 \$1,312,617.50)		
Autres valeurs, suivant les livres	137,136.00	141,396.00
Obligations de la Victoire Dominion du Canada—	877,636.00	881,896.00
Valeur au pair	11,400,000.00	8,800,000.00
Obligations et débetures de la Corporation acquises en vue du paiement au Fonds d'Amortissement dû le 1er mars 1945 au prix coûtant et ayant une valeur au pair de \$1,743,636.00	1,658,382.70	1,635,885.06
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de la vente de biens immeubles	3,000.00	2,500.00
Effets à recevoir à longue échéance	1,149,866.48	—
Frais différés applicables aux opérations ultérieures:		
Paiements anticipés, assurances, taxes et divers	335,529.80	313,263.67
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	76,298,632.90	76,009,218.41
Moins:		
Réserve pour Dépréciation	47,400,257.93	28,898,374.97
	28,898,374.97	42,842,571.44
	\$63,781,536.07	\$63,137,155.42

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

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

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 22 février 1945.

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 1944**, 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 la dette de The Hearst Corporation se montant à **\$1,149,866.48** argent Américain représentée par des effets à recevoir à longue échéance. La dette est garantie conjointement avec d'autres, par une convention de gage sur certains 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 **\$1,600,000.00** a été pourvu pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfices et imputé à la période courante. 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, il n'est pas possible de déterminer la suffisance de la provision 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 1944 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 fournies 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.

ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 1944, le Capital de la Corporation était détenu par 16,406 actionnaires comme suit:—

Canada	12,990	—	79.2%
Iles Britanniques	2,384	—	14.5%
Etats-Unis	776	—	4.7%
Autres Pays (34)	256	—	1.6%
	<u>16,406</u>	—	<u>100. %</u>

De ceux du Canada, 6,088 sont de la Province de Québec, soit environ 37% du total des actionnaires.

L'avoir moyen est de 156 actions.

Il y avait 17,429 actionnaires au 31 décembre 1943.

Le 2 janvier 1945, une succursale pour le transfert des actions de la Corporation fut ouverte dans la Cité de Toronto, Ontario. The Royal Trust Company, 66 King Street West, Toronto, fut nommé Agent de transfert de la succursale. Les certificats relatifs au Capital actions peuvent maintenant être transférés au Siège Social de la Corporation, Edifice Sun Life, Montréal, ou au bureau de The Royal Trust Company, à Toronto.

ECHANGE DE TITRES

Depuis l'organisation de la Corporation il a été distribué \$51,368,015 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling et 1,531,419 actions du Capital de votre Corporation en échange pour les titres de ses compagnies antécédentes.

Il reste encore à échanger \$38,830 d'Obligations Première Hypothèque et 3,291 actions du Capital.

EFFORT DE GUERRE

Durant l'année la Corporation a continué ses efforts pour rendre disponibles ceux de ses produits requis 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 désirent exprimer leur appréciation des efforts loyaux et efficaces des employés de la Corporation durant l'année.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP,

Montréal, le 26 février 1945.

Président.

On peut donc apprécier pourquoi il n'est maintenant pas possible d'estimer quelle peut être notre responsabilité finale pour l'impôt sur le revenu et surplus des bénéfices.

FONDS D'AMORTISSEMENT

Le prochain paiement au Fonds d'Amortissement sur les valeurs hypothécaires est dû le 1er mars 1945. Le montant d'après les termes de l'acte de Fiducie est de \$1,538,128.

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 Découvertes Enregistrées payables en sterling est disponible à cette fin.

EMPLOI

Le nombre moyen d'employés de la Corporation durant l'année, fut de 4,548 comparé à 4,090 l'année précédente.

Le total des gages et salaires payés aux employés en 1944 s'est élevé à \$7,989,755. Le montant ainsi payé en 1943 fut de \$7,022,769.

ENTRETIEN ET AMELIORATION

Les dépenses d'entretien furent de \$1,634,587 comparé à \$1,166,275 pour l'année précédente.

Tandis que cette dépense est en augmentation sur l'année précédente, l'insuffisance de la main-d'oeuvre, du personnel technique et l'usage limité des matériaux sont restés les mêmes en 1944 et ont restreint l'entretien et les améliorations aux travaux les plus urgents.

Les dépenses capitales qui ne pouvaient plus être remises furent de \$419,700. Un montant de \$130,285 de l'actif immobilisé fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, ces actifs n'étant plus nécessaires pour nos opérations. Après la guerre un programme de dépenses capitales de grande envergure pour modernisation et améliorations s'impose.

LA REHABILITATION D'APRES-GUERRE

Tel que mentionné dans les rapports des années précédentes, la Corporation avait préparé un programme de travaux à entreprendre après la guerre. Il fut aussi fait mention qu'un tel projet entraînerait la dépense de plusieurs millions de dollars pour le compte Capital et pour l'entretien différé mais, étant basé sur bien des suppositions d'ordre social, économique, politique et spécialement de taxation, il ne pouvait par conséquent être considéré comme un engagement définitif.

réserve de \$500,000 pour inventaires tel que mentionné précédemment. Dans le revenu est inclus \$1,527,805 montant net réalisé sur le change étranger.

En plus, \$389,322 a été réalisé sur le rachat d'Obligations pour le Fonds d'Amortissement et \$220,000 fut reçu en règlement d'une réclamation en dommages pour inondation. Ces montants furent crédités au compte Surplus Réalisé. Des ajustements de \$42,518, pour les années précédentes, relatifs à un contrat d'énergie électrique furent retranchés du compte Surplus Réalisé.

ETAT FINANCIER

Pour fins de comparaison le Bilan montre les chiffres au 31 décembre, 1943.

Il fut fait mention dans les rapports précédents de la dette de The Hearst Corporation. Tôt en 1944 un arrangement fut fait par lequel votre Corporation accepta des billets à dix ans au montant de \$1,336,388 étant la partie de la dette qui était passée due. Les billets font partie d'une émission faite d'après un acte de fidéicommiss stipulant des paiements annuels. En 1944 les paiements d'après l'acte de fidéicommiss furent devancés et les billets détenus par votre Corporation au 31 décembre 1944, furent de ce fait réduits à \$1,149,866. En janvier 1945 d'autres paiements furent devancés et le montant des billets détenus par la Corporation fut ainsi réduit à \$814,913.

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 1944, par l'opération du Fonds d'Amortissement, un montant d'une valeur au pair de \$1,840,745 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling fut racheté et annulé laissant \$43,803,222 en circulation.

A la fin de l'année, l'actif courant excédait de \$25,811,952 le passif courant, y 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 \$1,600,000 a été réservé pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques pour l'année 1944.

Pour les besoins de l'impôt sur les surplus des bénéfiques, l'industrie de la pulpe et du papier a été classée comme industrie affaissée, c'est pourquoi avant de déterminer ces impôts, la Corporation doit faire déterminer ses profits normaux par le Comité d'Arbitrage. La Corporation a comparu devant ce Comité en Novembre 1944, mais n'a encore aucune information sur la décision du Comité.

La détermination finale de la responsabilité de la Corporation pour ses taxes des cinq dernières années n'a pas encore été faite. Cependant, la réserve pour ces impôts pour les années 1940, 1941, 1942, 1943 et 1944 a été estimée suivant notre interprétation des lois de taxation et des décisions prises par le Département.

Treizieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 Decembre 1944

Aux actionnaires :

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le treizième 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 1944.

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 Anticosti Shipping Company et St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVUE

Le tonnage des expéditions de pulpe et de papier fut environ 9% de plus que l'année précédente.

La vente de tous les produits y compris le bois de construction et divers a augmenté d'environ 17%.

Les conditions dues à la guerre ont continué d'augmenter notre tâche à obtenir les matériaux, la main-d'oeuvre et les fournitures.

L'insuffisance de bois à pulpe a encore continué d'être un problème très sérieux.

Le coût du bois à pulpe, du charbon, des autres matériaux et de la main-d'oeuvre a augmenté considérablement durant l'année. En vue de ceci vos administrateurs ont jugé à propos de mettre de côté une somme de \$500,000 pour diminution possible dans la valeur des inventaires. La somme a été retranchée du profit de l'année.

Le profit net pour l'année, qui a été crédité au compte Surplus Réalisé, fut de \$1,107,653 à comparer à \$1,294,228 pour l'année 1943.

Le profit est après soustraction de toutes les dépenses d'opération, du coût des réparations et d'entretien, des taxes, de l'intérêt de \$2,335,341 sur les Obligations et les Débentures Enregistrées, d'un montant de \$4,559,574 pour la dépréciation, d'une provision de \$1,600,000 pour l'impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques et d'une

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 créper 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, créper, 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

A. L. DAWE, Vice-Président et Gérant Général
J. O. CHENEVERT, Vice-Président et Gérant des
Ventes de Wayagamack

**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.

DIVISIONS

Division Belgo	— W. D. MOSHER, Gérant	— Shawinigan Falls, P.Q.
Division Laurentide	— W. B. SCOTT, Gérant	— Grand'Mère, P.Q.
Division Pembroke	— W. R. BEATTY, Gérant	— Pembroke, Ontario
Division Port Alfred	— F. J. HOGAN, Gérant	— Port Alfred, P.Q.
Division Wayagamack	— R. COLLINS, Gérant	— Trois-Rivières et Cap de la Madeleine, 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. SJSE	Montréal
GUY M. TODD	Montréal
CHARLES R. WHITEHEAD	Montréal

Administration et Siège Social

Edifice Sun Life, Montréal, Canada

Bureaux de Transferts

MONTREAL, QUEBEC, CANADA
Au Siège Social de la Corporation
1617 Edifice Sun Life

TORONTO, ONTARIO, CANADA
The Royal Trust Company
66 King Street West

TREIZIEME
RAPPORT
ANNUEL

CONSOLIDATED PAPER
CORPORATION LIMITED
ET SES FILIALES

31 DECEMBRE

1 9 4 4

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 11 1946

MCGILL UNIVERSITY