

FOURTEENTH  
ANNUAL  
REPORT

CONSOLIDATED PAPER  
CORPORATION LIMITED  
AND ITS SUBSIDIARIES

DECEMBER 31  
1 9 4 5



---

---

# CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

✧

## Officers

LaMONTE J. BELNAP	President
GEORGE M. HOBART	Executive Vice-President
FRANCOIS FAURE	Vice-President
CHARLES R. WHITEHEAD	Vice-President
GEORGE HENDERSON	Vice-President & 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
GEORGE M. HOBART	Montreal
WILBERT H. HOWARD, K.C.	Montreal
ERNEST A. MACNUTT	Montreal
ROSS H. McMASTER	Montreal
CHARLES F. SISE	Montreal
GUY M. TODD	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

R. COLLINS

Manager of Manufacturing

Belgo Division	— W. D. MOSHER, Manager	— Shawinigan Falls, P.Q.
Laurentide Division	— W. B. SCOTT, Manager	— Grand'Mere, P.Q.
Pembroke Division	— W. R. BEATTY, Manager	— Pembroke, Ontario
Port Alfred Division	— F. L. HOGAN, Manager	— Port Alfred, P.Q.
Wayagamack Division	— H. G. TIMMIS, 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  
D. W. SHERMAN, Commercial Vice-President



Newsprint  
Cardboard

Printed in Canada

on

WAYAGAMACK PURE KRAFT PAPER

# Fourteenth Annual Report

of the Directors of

## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31, 1945

---

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Fourteenth 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, 1945.

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 products shipped was approximately 7% more than the previous year.

Billings of all products including lumber and miscellaneous increased approximately 9%.

Materials and supplies not only increased in cost but were more difficult to obtain than in the previous year and labour was still in short supply.

Pulpwood production was still a matter of great concern due to shortage of woods labour, the difficulty of obtaining mechanical equipment and sharply rising costs.

The net profit for the year, which has been transferred to Earned Surplus Account, was \$1,788,752 as compared with \$1,107,653 for the year 1944. The 1944 profit was after deduction of a reserve of \$500,000 for possible decline in inventory values.

This profit is after deduction of all operating expenses, maintenance and repairs, taxes, bond and debenture stock interest of \$2,271,741, depreciation of \$4,578,956 and provision for income and excess profits taxes of \$1,900,000. Included in the income is a net amount of \$1,748,502 realized from foreign exchange and \$105,828 profit from sale of Investment Securities.

An amount of \$58,648, profit realized on bonds redeemed through Sinking Fund operations, was added to Earned Surplus Account.

## FINANCIAL STATEMENT

For the purposes of comparison, figures at December 31, 1944, are shown on the Balance Sheet.

The amount of the Hearst Corporation indebtedness on notes not currently due was \$814,913 at the end of 1945, yearly payments on the original ten year notes having been anticipated to the end of 1948.

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

On March 1, 1945, through the operation of the Sinking Fund, a principal amount of \$1,582,942 of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock was retired and cancelled, leaving outstanding \$42,220,280.

At the end of the year, Current Assets exceeded Current Liabilities, including interest on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, by \$27,111,911.

### INCOME AND EXCESS PROFITS TAXES

An amount of \$1,900,000 has been provided for Income and Excess Profits Taxes.

The situation of the Corporation in regard to Income and Excess Profits Taxes has not changed during the year. In the report of last year it was explained that the pulp and paper industry had been declared a depressed industry for the purpose of the Excess Profits Tax and that, before such tax could be finally arrived at, the standard profits of the Corporation must be determined by the Board of Referees. As mentioned in last year's report, the Corporation appeared before the Board of Referees, in November, 1944, but it still has no information as to their decision.

The final determination in respect to the Corporation's liability for Income and Excess Profits Taxes for the past six years has yet to be made. However, the reserve for these taxes for such years has been estimated in accordance with the taxation acts and rulings of the Taxation branch of the Department of National Revenue.

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

### SINKING FUND

The sixth instalment of Sinking Fund on the Mortgage securities was due on March 1, 1946. The amount, calculated in accordance with the provisions of the Trust Deed, was \$1,478,176. The payment was made by tendering to the Trustee Mortgage securities at cost.

### DIVIDEND

On January 31, 1946, your Directors declared a dividend of fifty cents per share on the outstanding capital stock. This is the first dividend since the Corporation was formed.

The dividend, which was declared as being payable from the earnings of 1945, was paid March 1, 1946, to Shareholders of record February 9, 1946.



## EMPLOYMENT

The average number of employees of the Corporation during the year was 4,788, compared with 4,548 during the previous year.

Total payments in wages and salaries in 1945 aggregated \$8,398,832. In 1944 the amount was \$7,989,755.

Under the Group Life Insurance plan 2,993 employees are covered, carrying a total of \$3,577,875 insurance. Benefits totalling \$30,750 were paid during the past year to 28 employees.

Three hundred and twenty-one men and women employees of the Corporation served in the armed forces during the war, four of whom gave their lives in the service. To them the entire organization pays tribute.

As of February 28, 170 veterans released from the armed forces had returned to the employ of the Corporation. 174 other veterans not previously employed were given employment.

## RETIREMENT INCOME PLAN

A Retirement Income Plan for all employees of the Corporation and its subsidiaries was approved by your Directors, effective December 15, 1945. It had been obvious for some time that such a plan should be available to provide for those employees who have spent many years in the service of the Corporation.

The plan provides that employees will retire at age 65 if male, or at age 60 if female, and thereafter will receive a retirement income based upon their length of service and rate of earnings. All retirement benefits, based on service after December 15, 1945, will be purchased by contributions made jointly by the employees and the Corporation but the entire cost of retirement benefits based upon the employees' past service has been borne by the Corporation. The total premium for such past service benefits was \$3,491,744 which has been charged to Earned Surplus Account. The Corporation's contribution for future service benefits will be paid out of current earnings.

The Corporation's contributions for both past and future service benefits are allowable as deductions from taxable income as provided in the Income War Tax Act.

Arrangements have been made with the Sun Life Assurance Company of Canada to underwrite the benefits and administer the plan.

## MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The expenditure for maintenance was \$1,734,776 as compared to \$1,634,587 for the previous year.

Capital expenditures for the year amounted to \$741,463. Fixed assets of no further use for operations, amounting to \$270,401 were written off against Depreciation Reserve.

Shortage of man power, technical staff and materials which prevailed in previous years continued throughout 1945. For this reason little progress has been made on Deferred Maintenance and Capital Expenditures for replacement and modernization of

plant. It was mentioned in reports of previous years that such work would involve the expenditure of several million dollars for Capital Account and Deferred Maintenance.

## DIRECTORATE AND OFFICERS

Mr. C. R. Whitehead retired from the Board of Directors. Mr. George M. Hobart was appointed Executive Vice-President of the Corporation and elected to the Board.

Mr. George M. McKee, Assistant to the President, who served the Corporation faithfully for many years, retired during the year.

## SHAREHOLDERS

At December 31, 1945, there were 15,438 Shareholders of whom 8,609, or 55%, owned not more than 25 shares each. Of the total, there were 13,258 Shareholders, or 86%, who owned not more than 100 shares each. The average holding of all Shareholders was 166 shares.

The Shareholders were domiciled as follows:

Canada	12,175	—	78.9%
British Isles	2,260	—	14.6%
United States	756	—	4.9%
Other Countries	247	—	1.6%

Of those in Canada 5,688, or 37%, resided in the Province of Quebec.

## 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 1,531,462 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 3,248 shares of the capital stock.

## STAFF

The Directors appreciate and gratefully acknowledge the loyal and efficient efforts of the entire organization during the year.

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP,

President.

Montreal, March 13, 1946.

P. S. ROSS & SONS  
Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

February 26, 1946.

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, 1945 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 \$814,913.38 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 \$1,900,000.00 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, 1945 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, 1945</u>	<u>December 31, 1944</u>
Cash in banks and on call . . . . .	\$ 2,175,947.98	\$ 2,551,226.56
Accounts and Bills Receivable . . . . .	4,364,779.08	4,241,369.18
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. . . . .	15,218,797.55	12,666,150.38
Investment Securities:		
Quoted securities at book value . . . . .	\$ 740,387.50	\$ 740,500.00
(Market Value—December 31, 1945, \$1,616,367.50)		
Other Securities at book value . . . . .	43,876.00	137,136.00
	784,263.50	877,636.00
Dominion of Canada Victory Loan Bonds—Par Value	11,000,000.00	11,400,000.00
	11,784,263.50	12,277,636.00
Bonds and Debenture Stock of the Corporation acquired for purposes of Sinking Fund payment due March 1, 1946—at cost and having a par value of \$1,290,297.00	1,329,049.25	1,658,382.70
Cash with Trustee arising from sale of Real Estate . . . . .	—	3,000.00
Notes Receivable not currently due . . . . .	814,913.38	1,149,866.48
Deferred Charges to Future Operations:		
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous . . . . .	386,910.33	335,529.80
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 . . . . .	76,769,695.21	76,298,632.90
Less:		
Reserve for Depreciation . . . . .	51,789,596.83	24,980,098.38
	24,980,098.38	47,400,257.93
	\$61,054,759.45	\$63,781,536.07

Approved on behalf of the Board

L. J. BELNAP  
CHAS. A. DUNNING } Directors

# CORPORATION LIMITED

## Companies

### SHEET AS AT DECEMBER 31, 1945

<u>LIABILITIES</u>	<u>December 31, 1945</u>	<u>December 31, 1944</u>
Accounts Payable and Accrued Charges . . . . .	\$ 2,443,996.49	\$ 2,141,503.14
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues . . . . .	2,602,252.81	2,404,084.07
Interest payable on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock (of which \$1,125,586.30 is due January 2, 1946)	1,385,627.62	1,378,842.41
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>9,186,620.00</u>	<u>7,603,678.00</u>
	42,220,280.00	43,803,222.00
Balance of Bond Interest due July 2, 1940, payable in shares of the Corporation . . . . .	40,104.40	44,185.40
Reserves for—Contingencies and Doubtful Accounts . . . . .	1,337,842.66	1,344,780.69
—Future decline in value of Inventories . . . . .	<u>500,000.00</u>	<u>500,000.00</u>
	1,837,842.66	1,844,780.69
Capital and Surplus:		
Capital Stock—		
Authorized Issue—3,500,000 shares of No Par Value Common Stock		
Outstanding—2,563,073 Shares including 371 Shares issued during 1945 (and recorded at \$11.00 per Share) for Bond and Debenture Stock Interest due July 2, 1940. . . . .	5,106,421.08	5,102,340.08
Earned Surplus Account—		
Balance at Credit—December 31, 1945 . . . . .	<u>5,418,234.39</u>	<u>7,062,578.28</u>
	10,524,655.47	12,164,918.36
	<u>\$61,054,759.45</u>	<u>\$63,781,536.07</u>

#### NOTE:

1. Sterling and U.S. accounts and obligations are included at par of Exchange.
2. A dividend was declared January 31, 1946 at the rate of 50¢ per share payable out of earnings for 1945 period.

This is the Statement referred to in our Report dated February 26, 1946.

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, 1945

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profits from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting salaries of Executive Officers \$179,283.36, Legal Fees and Expenses \$25,185.66 and Directors' Fees \$1,460.00 . . . . .		\$8,374,711.68
Profits from Exchange (after deducting \$189,068.60—net, pertaining to Interest on Bonds and Debenture Stock)	\$1,748,502.69	
Income from Investments . . . . .	310,408.46	2,058,911.15
Balance before Bond Interest, Depreciation and Income and Excess Profits Taxes . . . . .		10,433,622.83
Deduct:		
Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—net . . . . .	2,271,741.49	
Provision for Depreciation . . . . .	4,578,956.70	
Provision for Income and Excess Profits Taxes . . . . .	1,900,000.00	8,750,698.19
		1,682,924.64
Add:		
Profit from sales of Investment Securities . . . . .		105,828.00
Balance transferred to Earned Surplus Account . . . . .		\$1,788,752.64

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at credit January 1, 1945 . . . . .		\$7,062,578.28
Add:		
Profit on Bonds redeemed March 1, 1945 . . . . .	\$ 58,648.31	
Balance from Profit and Loss Account . . . . .	1,788,752.64	1,847,400.95
		8,909,979.23
Deduct:		
Employees' Retirement Income Plan— Past Service premium . . . . .		3,491,744.84
Balance at credit December 31, 1945 . . . . .		\$5,418,234.39

This is the statement referred to in our Report dated February 26, 1946.

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 1945

---

COMPTE PROFITS ET PERTES

Bénéfices d'exploitation et Revenus divers, après avoir déduit les salaires des officiers de l'Exécutif \$179,283.36, les dépenses et frais légaux \$25,185.66 et les honoraires des Administrateurs \$1,460.00 . . . . .		\$8,374,711.68
Profits nets sur le Change (après déduction de \$189,068.60 se rapportant à l'intérêt sur Obligations et Débentures) . . . . .	\$1,748,502.69	
Revenus provenant des placements . . . . .	<u>310,408.46</u>	<u>2,058,911.15</u>
Solde avant intérêt sur Obligations, dépréciation et impôt sur le revenu et surplus des bénéfices . . . . .		10,433,622.83
A déduire:		
Intérêt sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures--Net . . . . .	2,271,741.49	
Provision pour dépréciation . . . . .	4,578,956.70	
Provision pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfices . . . . .	<u>1,900,000.00</u>	<u>8,750,698.19</u>
		1,682,924.64
A ajouter:		
Profit provenant de la vente de placements . . . . .		<u>105,828.00</u>
Solde transféré au "Compte surplus réalisé" . . . . .		<u><u>\$1,788,752.64</u></u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 1er janvier 1945 . . . . .		\$7,062,578.28
A ajouter:		
Profit sur Obligations rachetées le 1er mars 1945 . . . . .	\$ 58,648.31	
Solde du Compte Profits et Pertes . . . . .	<u>1,788,752.64</u>	<u>1,847,400.95</u>
		8,909,979.23
A déduire:		
Caisse de retraite des employés--primes pour les années passées de service . . . . .		<u>3,491,744.84</u>
Solde créditeur au 31 décembre 1945 . . . . .		<u><u>\$5,418,234.39</u></u>

Ceci est l'état auquel nous référons dans notre rapport du 26 février 1946.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

# CORPORATION LIMITED

## Filiales

AU 31 DECEMBRE 1945

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1945</u>	<u>31 décembre 1944</u>
Comptes à payer et frais courus . . . . .	\$ 2,443,996.49	\$ 2,141,503.14
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dûs . . . . .	2,602,252.81	2,404,084.07
Intérêt payable sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures (dont \$1,125,586.30 est dû le 2 janvier 1946) . . . . .	1,385,627.62	1,378,842.41
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 . . . . .	<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>9,186,620.00</u>	<u>7,603,678.00</u>
	42,220,280.00	43,803,222.00
Balance d'intérêt sur Obligations, dû le 2 juillet 1940 payable en actions de la Corporation . . . . .	40,104.40	44,185.40
Fonds de Réserves pour: Imprévus et créances douteuses . . . . .	1,337,842.66	1,344,780.69
Diminution future dans la valeur des inventaires . . . . .	<u>500,000.00</u>	<u>500,000.00</u>
	1,837,842.66	1,844,780.69
Capital et Surplus: Capital actions— Emission autorisée—3,500,000 actions ordi- naires sans valeur au pair Emises—2,563,073 actions y compris 371 actions émises en 1945 (et inscrites à \$11.00 par action) qui se rapportent à l'intérêt sur obligations et débentures dû le 2 juillet 1940 . . . . .	5,106,421.08	5,102,340.08
Compte de surplus réalisé— Solde créditeur au 31 décembre 1945 . . . . .	<u>5,418,234.39</u>	<u>12,164,918.36</u>
	10,524,655.47	7,062,578.28
	<u>\$61,054,759.45</u>	<u>\$63,781,536.07</u>

### NOTE:

1. Les comptes et obligations en monnaie américaine et sterling sont établis au pair du Change.
2. Un dividende de 50 sous par action a été déclaré le 31 janvier 1946 payable à même les gains de 1945.

Ceci est l'état auquel nous référons dans notre rapport du 26 février 1946.

P. S. ROSS & SONS  
Comptables Agréés.



CONSOLIDATED PAPER  
et ses  
BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1945</u>	<u>31 décembre 1944</u>
Espèces en banque et prêt à demande . . . . .	\$ 2,175,947.98	\$ 2,551,226.56
Comptes et effets à recevoir . . . . .	4,364,779.08	4,241,369.18
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 . . . . .	15,218,797.55	12,666,150.38
Valeurs de placement:		
Valeurs cotées, suivant les livres . . . . . \$ 740,387.50	\$ 740,500.00	
(Valeur au marché au 31 décembre 1945 \$1,616,367.50)		
Autres valeurs, suivant les livres . . . . .	43,876.00	137,136.00
	784,263.50	877,636.00
Obligations de la Victoire Dominion du Canada—		
Valeur au pair . . . . .	11,000,000.00	11,400,000.00
	11,784,263.50	12,277,636.00
Obligations et débetures de la Corporation acquises en vue du paiement au Fonds d'Amortissement dû le 1er mars 1946 au prix coûtant et ayant une valeur au pair de \$1,290,297.00 . . . . .	1,329,049.25	1,658,382.70
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de la vente de biens immeubles . . . . .	—	3,000.00
Effets à recevoir à longue échéance . . . . .	814,913.38	1,149,866.48
Frais différés applicables aux opérations ultérieures: Paiements anticipés, assurances, taxes et divers . . . . .	386,910.33	335,529.80
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 . . . . .	76,769,695.21	76,298,632.90
Moins:		
Réserve pour Dépréciation . . . . .	51,789,596.83	24,980,098.38
	24,980,098.38	47,400,257.93
	\$61,054,759.45	28,898,374.97
		\$63,781,536.07

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

I. J. BELNAP	}	Administrateurs.
CHAS. A. DUNNING		

P. S. ROSS & SONS  
Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 26 février 1946

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 1945, 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 \$814,913.38 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 \$1,900,000.00 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 1945 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.

L'insuffisance de la main-d'oeuvre, du personnel technique et des matériaux qui a existé dans les années passées a continué en 1945. Pour cette raison très peu de progrès a été fait sur l'entretien différé et les dépenses capitales pour le renouvellement et la modernisation des usines.

Il fut fait mention dans les rapports des années précédentes qu'un tel programme exigerait la dépense de plusieurs millions de dollars pour compte capital et pour entretien différé.

### ADMINISTRATION ET OFFICIERS

M. C. R. Whitehead s'est retiré du Conseil d'Administration. M. George M. Hobart a été nommé Vice-Président de la Corporation et élu au Conseil d'Administration.

M. George M. McKee, Assistant du Président qui a servi fidèlement la Corporation pour de nombreuses années, a pris sa retraite durant l'année.

### ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 1945, il y avait 15,438 actionnaires dont 8,609 ou 55% détenaient pas plus que 25 actions chacun. Du total il y avait 13,258 actionnaires ou 86% qui ne détenaient pas plus que 100 actions chacun. L'avoir moyen de tous les actionnaires était 166 actions.

Les actionnaires étaient répartis comme suit:

Canada	12,175	—	78.9%
Iles Britanniques	2,260	—	14.6%
Etats-Unis	756	—	4.9%
Autres pays	247	—	1.6%

De ceux du Canada 5,688 ou 37% étaient de la Province de Québec.

### 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 1,531,462 actions du Capital de votre Corporation en échange pour les titres de ses compagnies antérieures.

Il reste à échanger \$38,830 d'Obligations Première Hypothèque et 3,248 actions du Capital.

### PERSONNEL

Les Administrateurs apprécient et expriment leur gratitude pour les efforts loyaux et efficaces de toute l'organisation durant l'année.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP,

Montréal, le 13 mars 1946.

Président.

Le dividende qui fut déclaré et payable à même des gains de 1945, fut payé le 1er mars 1946, aux actionnaires inscrits le 9 février 1946.

## EMPLOI

Le nombre moyen d'employés de la Corporation durant l'année, fut de 4,788 comparé à 4,548 l'année précédente.

Le total des gages et salaires payés en 1945 s'est élevé à \$8,398,832. En 1944 le montant était \$7,989,755.

Le plan d'assurance groupe couvre 2,993 employés portant un total d'assurance de \$3,577,875. Durant l'année dernière 28 employés ont bénéficié pour un montant de \$30,750.

Trois cent vingt et un employés, hommes et femmes, de la Corporation ont servi dans les forces armées durant la guerre, quatre ont donné leur vie en service. L'organisation entière leur paie un tribut.

Au 28 février, 170 vétérans licenciés des forces armées étaient réemployés par la Corporation. 174 autres vétérans qui n'étaient pas au service de la Corporation ont été pris à notre service.

## CAISSE DE RETRAITE

Une Caisse de retraite pour tous les employés de la Corporation et ses filiales fut approuvée par vos Administrateurs, effective le 15 décembre 1945. Il était évident depuis quelque temps qu'un tel plan devenait nécessaire pour pourvoir aux employés qui avaient un grand nombre d'années au service de la Corporation.

Le plan pourvoit que les employés masculins se retirèrent à l'âge de 65 ans et les employés féminins à 60 ans, et après cela recevront une pension de retraite basée sur leurs années de service et leur salaire. Tous les bénéfices de retraite basés sur les services après le 15 décembre 1945, seront achetés par des contributions faites conjointement par les employés et la Corporation mais le coût entier des bénéfices de retraite basés sur les années passées de service des employés a été à la charge de la Corporation. La prime totale pour les bénéfices des années passées de service fut de \$3,491,744 qui fut débitée au compte Surplus Réalisé. La contribution de la Corporation pour les années de service futures sera payée à même les gains courants.

Les contributions de la Corporation pour les bénéfices des années de service passées et futures sont permises comme déductions des revenus imposables tel que prévu dans l'acte des impôts de guerre sur le revenu.

Des arrangements ont été faits avec la Sun Life Assurance Company of Canada pour souscrire les bénéfices et administrer le plan.

## ENTRETIEN ET AMELIORATION

Les dépenses d'entretien furent de \$1,734,776 comparé à \$1,634,587 pour l'année précédente.

Les dépenses capitales pour l'année s'élevèrent à \$741,463. Un montant de \$270,401 de l'actif immobilisé n'ayant aucune valeur pour nos opérations fut chargé au compte Réserve pour dépréciation.

## ETAT FINANCIER

Pour fins de comparaison le Bilan montre les chiffres au 31 décembre 1944.

Le montant de la dette de The Hearst Corporation représenté par des billets non échus était de \$814,913 à la fin de 1945, les paiements annuels sur les billets originaux à dix ans ont été anticipés jusqu'à la fin de 1948.

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 1945, par l'opération du Fonds d'Amortissement, un montant d'une valeur au pair de \$1,582,942 d'Obligations Premières Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling fut racheté et annulé laissant \$42,220,280 en circulation.

A la fin de l'année, l'actif courant excédait de \$27,111,911 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 \$1,900,000 a été réservé pour impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques.

La situation de la Corporation en rapport avec l'impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques n'a pas changé durant l'année. Dans le rapport de l'an dernier il fut expliqué que l'industrie de la pulpe et du papier a été classée comme industrie affaissée pour les besoins de l'impôt sur les surplus des bénéfiques et que avant de déterminer d'une façon définitive ces impôts, la Corporation doit faire déterminer ses profits normaux par le Comité d'Arbitrage. Tel que mentionné dans le rapport de l'an dernier, la Corporation a comparu devant ce Comité en novembre 1944 mais n'a pas encore d'information quant à leur décision.

La détermination finale de la responsabilité de la Corporation pour ses taxes des six dernières années n'a pas encore été faite. Cependant, la réserve pour ces impôts pour ces années a été estimée suivant les lois de taxation et les décisions de la division des impôts du Département du Revenu National.

On peut donc apprécier pourquoi il est maintenant impossible d'établir quelle peut être la responsabilité de la Corporation pour l'impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques.

## FONDS D'AMORTISSEMENT

Le sixième versement au Fonds d'Amortissement sur les valeurs hypothécaires était dû le 1er mars 1946. Le montant d'après les termes de l'acte de Fiducie était de \$1,478,176. Le paiement a été effectué par la remise au Fiduciaire de valeurs hypothécaires au prix coûtant.

## DIVIDENDE

Le 31 janvier 1946, vos Administrateurs ont déclaré un dividende de 50 sous par action sur les actions émises. Ceci est le premier dividende depuis l'organisation de la Corporation.

# Quatorzieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 Decembre 1945

---

Aux actionnaires :

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le quatorzième 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 1945.

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 7% de plus que l'année précédente.

La vente de tous les produits y compris le bois de construction et divers a augmenté d'environ 9%.

Les matériaux et fournitures ont non seulement augmenté de prix mais furent plus difficiles à obtenir que l'année dernière et la main-d'oeuvre fut rare.

L'approvisionnement de bois à pulpe fut encore un problème très sérieux dû à l'insuffisance de la main-d'oeuvre forestière, la difficulté à obtenir l'équipement et la hausse prononcée du coût.

Le profit net pour l'année, qui a été crédité au compte Surplus Réalisé fut de \$1,788,752 à comparer à \$1,107,653 pour l'année 1944. Le profit de 1944 est établi après soustraction d'une réserve de \$500,000 pour diminution possible dans la valeur des inventaires.

Ce profit est établi après soustraction de toutes les dépenses d'opération, du coût des réparations et d'entretien, des taxes, de l'intérêt de \$2,271,741, sur les Obligations et Débentures Enregistrées, d'un montant de \$4,578,956 pour la dépréciation, d'une allocation de \$1,900,000 pour l'impôt sur le revenu et surplus des bénéfiques. Dans le revenu est inclus \$1,748,502 montant net réalisé sur le change étranger et un profit de \$105,828 provenant de la vente de placements.

Un montant de \$58,648, profit réalisé sur le rachat d'Obligations pour le Fonds d'Amortissement, fut ajouté au compte Surplus Réalisé.

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

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



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.

---

**DIVISIONS**

**R. COLLINS**

Gérant de la Fabrication

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. L. HOGAN,	Gérant --	Port Alfred, P.Q.
Division Wayagamaek	— H. G. TIMMIS,	Gérant --	Trois-Rivières et Cap de la Madeleine, P.Q.

---

# CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

~

## Officiers

LaMONTE J. BELNAP . . . . .	Président
GEORGE M. HOBART . . . . .	Vice-Président
FRANCOIS FAURE . . . . .	Vice-Président
CHARLES R. WHITEHEAD . . . . .	Vice-Président
GEORGE HENDERSON . . . . .	Vice-Président et 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
GEORGE M. HOBART . . . . .	Montréal
WILBERT H. HOWARD, K.C. . . . .	Montréal
ERNEST A. MACNUTT . . . . .	Montréal
ROSS H. McMASTER . . . . .	Montréal
CHARLES F. SISE . . . . .	Montréal
GUY M. TODD . . . . .	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

---



QUATORZIEME  
RAPPORT  
ANNUEL

CONSOLIDATED PAPER  
CORPORATION LIMITED  
ET SES FILIALES

31 DECEMBRE  
1 9 4 5