

C  
stock

*The*  
166<sup>th</sup> ANNUAL STATEMENT  
*of*  
*The Molson Brewery*

FOR THE YEAR ENDING  
SEPTEMBER 30, 1952

MOLSON'S BREWERY LIMITED

MONTREAL, CANADA

PURVIS HALL  
LIBRARIES

JUN 29 1953

MCGILL UNIVERSITY



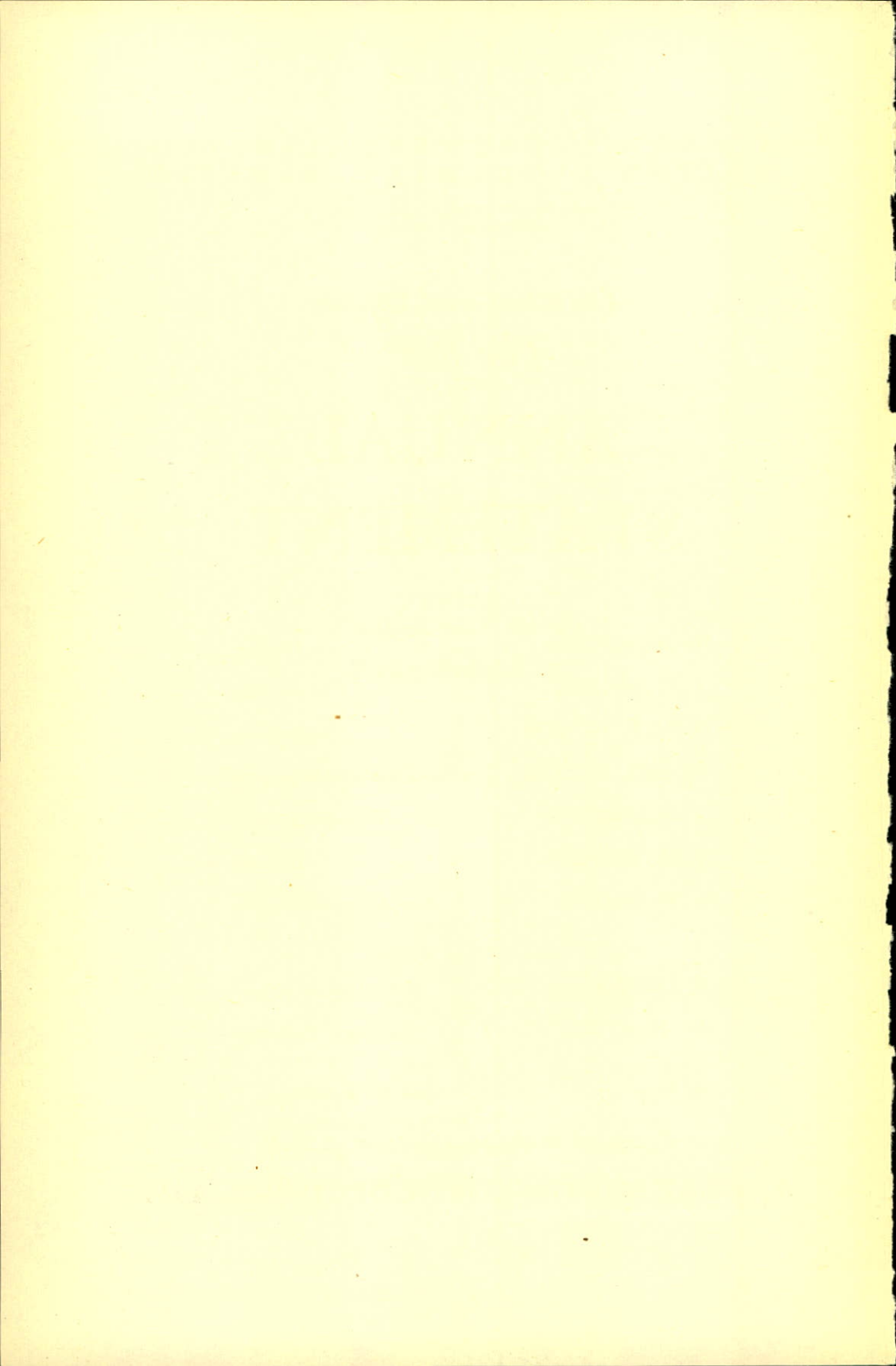
MOLSON'S BREWERY LIMITED

*The 166<sup>th</sup>*  
ANNUAL  
STATEMENT

*For the Year Ending*  
*30th September, 1952*

1

*Presented to the Shareholders at their*  
ANNUAL MEETING, 18TH DECEMBER, 1952



# MOLSON'S BREWERY LIMITED

1670 NOTRE DAME STREET, EAST  
MONTREAL, CANADA

## *Directors and Officers*

### DIRECTORS

H. W. MOLSON  
J. H. MOLSON  
T. H. P. MOLSON  
F. S. MOLSON  
H. DE M. MOLSON

### OFFICERS

H. W. MOLSON *President*  
J. H. MOLSON *Vice-President*  
T. H. P. MOLSON *Vice-President*  
H. DE M. MOLSON *Vice-President and Secretary*  
F. S. MOLSON *Assistant Secretary*  
J. M. MCGILLIS *Treasurer*  
C. L. SMART *Assistant to the President*

E. GENEST *Director of Sales*  
W. H. HYDE *Director of Production*

*Bankers*

*Auditors*

*Transfer Agents*

*Registrar*

BANK OF MONTREAL  
McDONALD, CURRIE & CO.  
THE ROYAL TRUST COMPANY  
NATIONAL TRUST CO. LTD.



## TO THE SHAREHOLDERS:

This report covers the operations of our 166th year and included are the audited Balance Sheet, Profit and Loss statement and statement of Earned Surplus for the fiscal year ended September 30th, 1952 together with condensed comparative statements for the three last fiscal years. It is accompanied by the customary formal notice of the Annual General Meeting of Shareholders and Proxy form for those unable to be present.

### *1952 Operations*

We were fortunate in being able to establish a new record for net earnings, although the margin by which we exceeded the previous year was narrow. Sales were up substantially, as were operating profits; unfortunately, though, we did not show a similar increase in net profits due to provision for higher federal income taxes. Our net profits were \$3,993,577, up \$122,436 from last year's total of \$3,871,140. On a per share basis these profits work out to \$2.66 for each A and B share against \$2.58 last year and \$2.39 in 1950. Due to our construction plans being held up by material shortages, our outlay for Plant and Equipment was approximately one million dollars less than in the preceding year so that the difference between net earnings and dividend payments shows as an increase in our Working Capital which rose from \$8,287,006 to \$10,157,615. The ratio of Current Assets to Current Liabilities is 3.66 to 1, a conservative but reasonable position; moreover our liquid position is particularly good with cash and government securities being over twice our Current Liabilities. Depreciation charges were approximately the same as last year, up only \$37,647. We continue to follow the prudent course of depreciating recently acquired assets even though Federal Government regulations do not allow such depreciation for tax purposes. The effect of the new tax rates is painfully clear when we consider that we are providing \$1,075,000 more this year than last, to a new high of \$5,275,000. This increase is almost precisely the difference between our profit this year

of \$9,268,577 and last year's figure of \$8,071,140. Taxes continue to absorb a disturbingly large percentage of brewery income; e.g., this past year we paid to, or collected for, governments the tremendous total of \$32,680,000.

During the year we considered it desirable to form a wholly owned subsidiary company for the purpose of holding certain of our real estate.

### *Fiscal Policies*

During the eight fiscal years since this became a public company substantial net profits have been made and I believe it would be worthwhile to examine the uses to which this money has been put. Broadly speaking, our net profits have been used or distributed in three ways: a) to build new plant, b) to meet increased Working Capital requirements, c) to pay dividends.

We thought it wise to spend the largest portion of the Company's profits in adding to our capacity. The results of this policy are easily seen by examining our production records; the wisdom can be appreciated by comparing our profits year by year and the end result by studying our present sales position in our principal markets.

In this period we increased our capacity from 600,000 barrels per annum to 1,750,000 barrels at a cost of only \$10,750,000. This cost is noteworthy. In the brewing industry experience has shown that the cost of new construction during this long post-war period has averaged about \$30 per barrel; in other words, had we been obliged to build a new brewery to give this additional capacity, the cost would have been well over \$30,000,000. Our Working Capital increased by \$4,029,000 reflecting the higher accounts receivable and inventories which accompanied our increased business. On the basis of our new A and B stock, dividend payments have been increased from 47½ cents per share in the 1944-5 fiscal year to \$1.20 per share at present. The equity value of our stock has increased considerably and has not been adversely affected by the issuance of any senior securities.

We feel confident shareholders will applaud the use to which profits have been put; most particularly when it is



noted that the increased production has placed us in front position in Quebec, thus adding greatly to the security of the Company's competitive position in its major market.

### *Plant Expansion*

Our new steam plant was completed in 1952. We have been forced by the shortage of steel to delay important phases of our plant expansion programme. At the moment we have only minor projects in work although we have on order another large kettle and ancillary equipment necessary to increase our brewing capacity, space for which was provided when we built our new Brew House in 1950. We hope to start this work about December 1, 1952 and our aim is to have it in production in time to meet next summer's normal rise in sales. We plan to extend our Bottle House as soon as steel becomes available.

Metropolitan Montreal provides striking evidence to support our policy of plant expansion on our existing site. This area, which has always been the heart of our business, continues to grow in size and importance. In last year's Census the population of this market was reported at 1,395,400, or almost exactly 10% of the population of the whole of Canada, reflecting a gain of 22% over the 1941 Census figure. The metropolis steadily pushes itself outward creating new marketing challenges, which have been successfully met. The Town of St. Laurent, for example, has grown in these ten years by 227% and the Town of Mount Royal from a population of 4,888 to 11,352.

In such a market it is obvious that established brand loyalty cannot be regarded as a reason for complacency. Changes are constantly taking place in the very identity of the consumer. For example, it is estimated that in the past five years over 40,000 immigrants, people with no brand preference, came to this area. In 1951 alone, some 23,000 young people came of age. Sales figures indicate that the merchandising of our products has kept abreast of this changing market.

### *Employee Relations*

Our Agreement with our Employees Association was renewed without change this year on an interim basis.



Our employees have indicated their desire for a 40-hour week and we have informed them that we agree, in principle, to a shorter work week. We were obliged, however, to point out that the effect of such a radical change in our operating schedules would be both disturbing and costly; as well, it would have both direct and indirect results on employees which not everyone could understand or foresee. With complete mutual agreement it was decided to have this new schedule fully investigated by our technical advisers. This is being done and the matter rests there for the moment but we are confident that the problem will be resolved with satisfaction to all.

I must record our appreciation of the extraordinary production record we achieved this past year. It was phenomenal, far beyond what we thought possible, and it was accomplished without deviation from our strictest rules of quality control. We had a record heat wave almost constantly through July but our employees worked long hours without complaint or absenteeism. I could not write such a successful report as this except on the basis of the skill and loyalty of every Molson employee and the determination of everyone to give his best without reservation.

#### *Prices*

It has pleased us to go through the year without a price increase. We met with rising costs in practically every direction but we had the inestimable advantage of constantly increasing production and this factor enabled us not only to cover our higher costs but, in the end, to move profits upwards. In the year to come we cannot look forward to any important production increase; moreover the 40-hour week, if effected, will bring impressive payroll increases. We may also have to contend with higher material and service costs. The effect of these elements on prices is difficult to forecast but it will be our aim to maintain the present level, believing that any increase would adversely affect volume.

#### *Our Products*

By far the largest single factor to which our success in recent years can be attributed is the unvarying high

quality of our products. Despite great scientific advances in chemistry, brewing is still an Art, and one which shows its greatest perfection in maintaining quality, year in and year out, in bottles, in cans and in barrels, so that our customers, wherever they may be, never experience changes in flavour and bouquet. To the end that perfection will be maintained, we have been unremitting in our efforts. Constant expenditures are being made to keep our plant and equipment to the highest standards; indeed, on anything having to do with our product we are lavish.

### *Sales*

This has been a remarkable year throughout Canada for our industry. Without exception, sales are higher in every province than in the preceding year and most provinces are up substantially. As at September 30th the increase for all Canada was 9.5% over 1951. We do not believe there is any particular significance in this situation; it merely reflects and parallels similar sales increases in many lines and is indicative of nation-wide prosperity. This rise, however, does not mean the industry has reached the saturation point; per capita sales in Canada are still well below the United States and the United Kingdom.

We were fortunate in that we not merely participated in this up-swing, we went away beyond it; Molson's sales were up sharply and today we are doing a higher percentage in our principal markets and in all Canada than at any time since national statistics became available.

The sales future, in an immediate sense, is good. We look forward to industry sales keeping up and feel confident that our own brands will meet all the perils and pitfalls of hard competition.

### *Competition*

During the year there was a notable change in competition. Three important competitive brands were withdrawn from sale in Quebec and elsewhere, resulting in a vacuum which other brands eagerly strove to fill. It is still too early after the event to judge our success in this



regard but our position in the Quebec market has improved substantially in the past twelve months and we hope to hold our gains. However, a number of circumstances have materially altered both the power and character of competition, and it is likely that the cost of sales and advertising will be on an ascending scale in the immediate future, at least.

### *The Pension Fund*

The Pension Fund of Molson's Brewery Limited has continued since its inception, in March 1946, to make provision for reasonably adequate pension benefits for the Company's employees. The Fund's investments are limited to those authorized by the Federal Government as eligible for the investments of Canadian life insurance companies. Continuous supervision of the Fund is supplied by its consulting actuary, Mr. Henry G. Devitt, B.A., F.S.A.

### *The Future*

It is our good fortune to be living and working in one of the world's most favoured countries. At a time when wars and alarms are agitating many important areas the peaceful progression of Canada is highly notable; fast moving and dramatic unfolding of its almost limitless resources is capturing the interest and imagination of people and money everywhere. The development of Canada's riches has been going on for a long time but the crescendo of the past few years is both spectacular and exciting; at the same time it poses problems of great complexity to custodians of businesses and capital. How long will this boom last? Is it firmly fixed on a permanent base or is it merely an extension of wartime prosperity? Will the very hardness of our money cause our exports to fall off and our economy to slump? Our answer to these semi-rhetorical questions is to be found in our determination to expand our brewing facilities. We are continuing to add to our plant as quickly as material shortages will permit. We are confident that Canada's future is secure, and most importantly, that our principal markets in



Quebec and Ontario will expand, perhaps not continually on a short-term basis, but having no doubt about their ultimate development when thinking in terms of decades, as we must do.

Moreover, we are equally confident that Quebec's fiscal, political and social problems are under authority that is distinguished by such high character and steadfastness as to warrant continuing large-scale investments of your Company's funds in this great Province. As we enter our 167th year we are confident of Canada's future and our ability to maintain our place in the Brewing Industry.

*On behalf of the Board,*

H. W. MOLSON, *President.*

Montreal, Canada.  
November 24, 1952.

**MOLSON'S BREWERY LIMITED**  
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES

*Consolidated Statement of Profit and Loss  
for the Year Ended 30th September, 1952*

PROFIT FROM OPERATIONS.....	\$ 9,090,795.15
after deducting all costs of manufacturing, selling and administration	
REVENUE FROM INVESTMENTS.....	177,782.28
	9,268,577.43
PROVISION FOR INCOME TAXES.....	5,275,000.00
	5,275,000.00
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	\$ 3,993,577.43
	3,993,577.43

The following items have been charged before determining the profit from operations:

Depreciation of fixed assets.....	\$1,216,934.45
Salaries of executive officers.....	134,918.36
Legal fees.....	2,657.41
Contributions to pension fund.....	345,574.18
Loss on disposal of fixed assets (net)...	56,666.58
	56,666.58

*Consolidated Statement of Earned Surplus  
for the Year Ended 30th September, 1952*

BALANCE—30TH SEPTEMBER 1951.....	\$17,933,883.70
Net profit for the year.....	3,993,577.43
	21,927,461.13
Dividends paid:	
On class "A" shares.....	\$ 900,000.00
On class "B" shares.....	900,000.00
	1,800,000.00
BALANCE—30TH SEPTEMBER 1952.....	\$20,127,461.13
	20,127,461.13

**MOLSON'S BRE**  
**AND WHOLLY OWNED**  
*Consolidated Balance Sheet*

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash .....	\$1,040,949.80	
Investments—		
Government bonds and other market- able securities — at cost, less reserve (quoted market value \$6,628,040)...	6,885,551.49	
Accounts receivable, less reserve of \$80,000	2,618,831.65	
Inventories of ale, raw materials and supplies—		
Valued at the lower of cost or market.....	3,428,499.24	
		\$13,973,832.18

OTHER ASSETS:

Non-marketable investments and other sun- dry assets — at cost .....	292,765.90	
Prepaid expenses .....	177,838.13	
Containers and supplies — valued at cost or deposit price, less reserve of \$286,079.58..	927,782.90	
Investment in shares of partly owned sub- sidiary company — at cost.....	100,064.00	
		1,498,450.93

FIXED ASSETS:

Land — at cost.....	470,736.80	
Buildings, machinery and delivery equipment — at cost .....	\$16,104,850.72	
Less: Reserves for depreciation	7,704,135.01	
	8,400,715.71	
		8,871,452.51
		\$24,343,735.62

*Approved on behalf of the Board:*

H. W. MOLSON, *Director.*  
 T. H. P. MOLSON, *Director.*



**WERY LIMITED**  
**SUBSIDIARY COMPANIES**

*as at 30th September, 1952*

**LIABILITIES**

**CURRENT LIABILITIES:**

Accounts payable and accrued expenses....	\$ 460,906.87	
Sundry taxes payable.....	237,625.30	
Income taxes payable.....	3,117,685.21	
		<u>\$ 3,816,217.38</u>

**CAPITAL STOCK AND SURPLUS:**

Capital stock —		
Authorized —		
1,000,000 Class "A" shares without nominal or par value.		
<small>(Non-voting except in the event of omission of dividends for a period of two years)</small>		
1,000,000 Class "B" shares without nominal or par value.		
Issued and fully paid —		
750,000 Class "A" shares.....	150,000.00	
750,000 Class "B" shares.....	150,000.00	
		<u>300,000.00</u>
Capital surplus realized —		
Balance — 30th September 1951.....	100,057.11	
Earned surplus —		
as per attached statement.....	20,127,461.13	
		<u>20,527,518.24</u>
		<u><u>\$24,343,735.62</u></u>

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS**

We have examined the consolidated balance sheet of Molson's Brewery Limited and its wholly owned subsidiary companies as at 30th September 1952, and the consolidated statements of profit and loss and surplus for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In accordance with the provisions of Section 114 of The Companies Act, we report that the profits for the year of the partly owned subsidiary company, insofar as they concern your company, have not been included in the attached accounts.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of profit and loss and surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at 30th September 1952, and the combined results of their operations for the year ended on that date, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies.

McDONALD, CURRIE & CO.,  
*Chartered Accountants.*

MONTREAL, 13th November 1952.

**MOLSON'S BRE**  
AND WHOLLY OWNED

*Comparative Consolidated Balance*

ASSETS			
CURRENT ASSETS:	1950	1951	1952
Cash.....	\$ 256,797	\$ 301,392	\$ 1,040,950
Investments.....	5,827,298	5,962,434	6,885,551
Accounts Receivable.....	1,684,687	2,274,787	2,618,832
Inventories.....	1,967,289	3,078,619	3,428,499
	<u>\$ 9,736,071</u>	<u>\$11,617,232</u>	<u>\$13,973,832</u>
OTHER ASSETS:			
Sundry.....	\$ 324,296	\$ 244,871	\$ 292,766
Prepaid Expenses.....	131,193	148,670	177,838
Containers.....	782,346	707,245	927,783
Refundable E.P. Taxes....	363,057	74,478	—
Partly Owned Subsidiary..	—	82,314	100,064
FIXED ASSETS:			
Land, Buildings, etc.—net	\$ 7,128,773	\$ 7,893,586	\$ 8,871,452
New Construction.....	496,206	895,771	—
	<u>\$18,961,942</u>	<u>\$21,664,167</u>	<u>\$24,343,735</u>

WERY LIMITED  
 SUBSIDIARY COMPANIES

*Sheet as at 30th September*

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:	1950	1951	1952
Accounts Payable.....	\$ 840,130	\$ 549,838	\$ 460,907
Sundry Taxes.....	480,544	128,715	237,625
Income Taxes.....	1,550,129	2,651,673	3,117,685
	<u>\$ 2,870,803</u>	<u>\$ 3,330,226</u>	<u>\$ 3,816,217</u>

CAPITAL AND SURPLUS:

Capital Stock.....	\$ 300,000	\$ 300,000	\$ 300,000
Capital Surplus.....	100,057	100,057	100,057
Earned Surplus.....	15,691,082	17,933,884	20,127,461

\$18,961,942

\$21,664,167

\$24,343,735



**MOLSON'S BREWERY LIMITED**  
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES

*Comparative Consolidated Statement of Profit and Loss*

	1950	1951	1952
Operating Profit.....	\$ 6,022,417	\$ 7,902,812	\$ 9,090,795
Investment Revenue, etc.....	141,723	168,328	177,782
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$ 6,164,140	\$ 8,071,140	\$ 9,268,577
Income Taxes.....	2,568,200	4,200,000	5,275,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Net Profit.....	<u>\$ 3,595,940</u>	<u>\$ 3,871,140</u>	<u>\$ 3,993,577</u>



*Comparative Consolidated Statement of Earned Surplus*

	1950	1951	1952
Balance forward.....	\$13,853,783	\$15,691,082	\$17,933,884
Adjustment.....	3,859	171,662	—
Net Profit.....	3,595,940	3,871,140	3,993,577
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$17,453,582	\$19,733,884	\$21,927,461
Dividends paid.....	1,762,500	1,800,000	1,800,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Earned surplus.....	<u>\$15,691,082</u>	<u>\$17,933,884</u>	<u>\$20,127,461</u>

*Le*  
166<sup>ième</sup> RAPPORT ANNUEL

*de*  
*La Brasserie Molson*

POUR L'ANNÉE SE TERMINANT  
LE 30 SEPTEMBRE 1952

MOLSON'S BREWERY LIMITED  
MONTRÉAL, CANADA





MOLSON'S BREWERY LIMITED

166<sup>ième</sup>

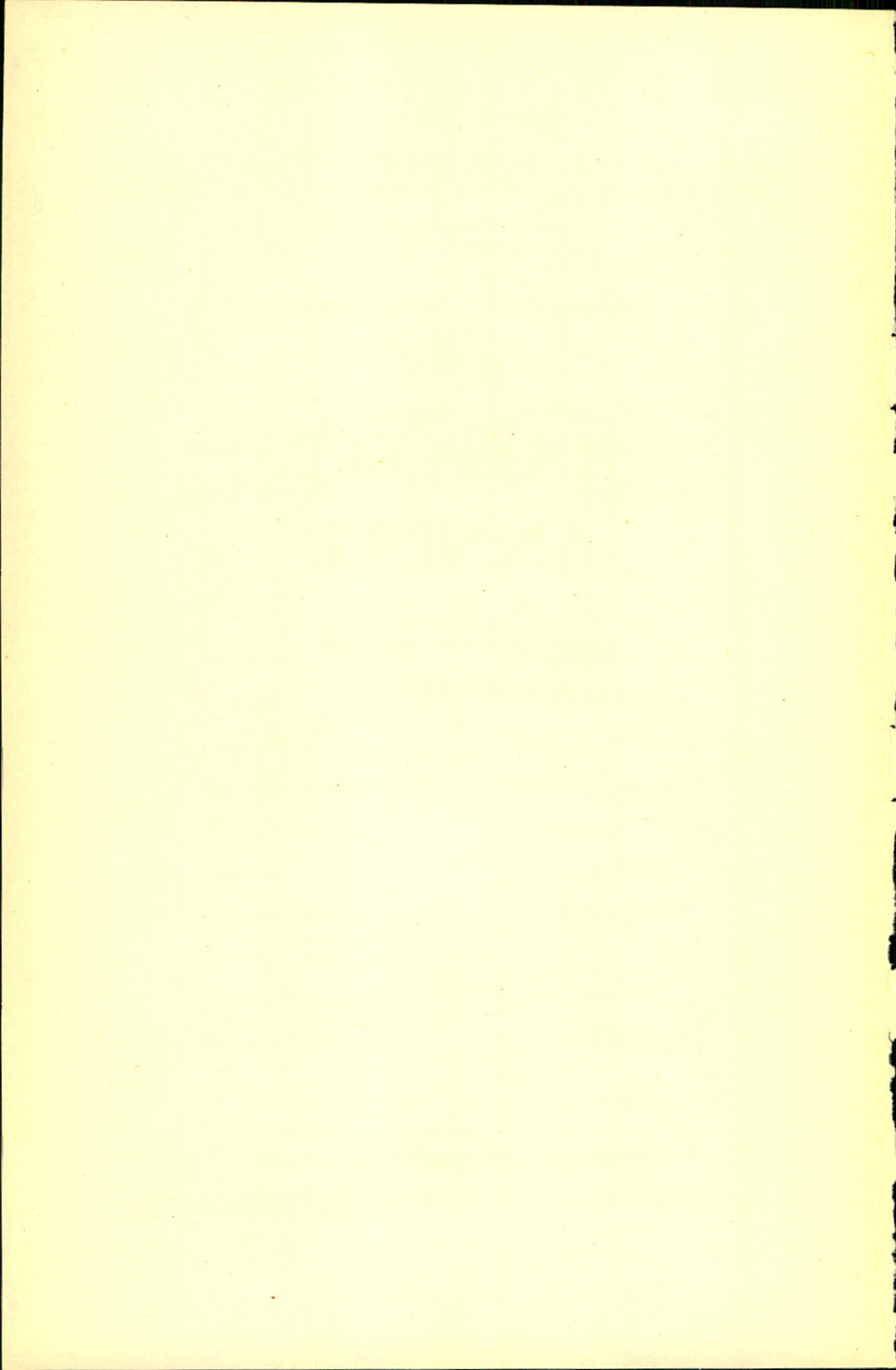
# RAPPORT ANNUEL

*pour l'année se terminant  
le 30 septembre 1952*

1

*Présenté aux actionnaires lors de leur*

ASSEMBLÉE ANNUELLE, LE 18 DÉCEMBRE 1952



# MOLSON'S BREWERY LIMITED

1670 EST, RUE NOTRE-DAME  
MONTRÉAL, CANADA

## *Conseil d'Administration et Officiers*

### ADMINISTRATEURS

H. W. MOLSON	T. H. P. MOLSON
J. H. MOLSON	F. S. MOLSON
H. DE M. MOLSON	

---

### OFFICIERS

H. W. MOLSON	<i>Président</i>
J. H. MOLSON	<i>Vice-Président</i>
T. H. P. MOLSON	<i>Vice-Président</i>
H. DE M. MOLSON	<i>Vice-Président et Secrétaire</i>
F. S. MOLSON	<i>Assistant Secrétaire</i>
J. M. MCGILLIS	<i>Trésorier</i>
C. L. SMART	<i>Assistant du Président</i>

---

E. GENEST	<i>Directeur des Ventes</i>
W. H. HYDE	<i>Directeur de Production</i>

*Banquiers*

*Vérificateurs*

*Agents de Transfert*

*Régistrateurs*

BANK OF MONTREAL

McDONALD, CURRIE & CO.

THE ROYAL TRUST COMPANY

NATIONAL TRUST CO. LTD.

## AUX ACTIONNAIRES,

Ce rapport est un compte rendu des opérations de notre 166<sup>ième</sup> année. Il comprend également le bilan vérifié, l'état des profits et pertes, l'état du surplus d'exploitation pour l'exercice financier terminé le 30 septembre, ainsi qu'un résumé comparatif des états des trois derniers exercices. On y a joint, selon l'usage, la convocation à l'assemblée générale annuelle des actionnaires et la formule de procuration destinée à ceux qui ne pourront y assister.

### *Les opérations de 1952*

Les bénéfices nets ont atteint un nouveau sommet, ayant légèrement dépassé ceux de l'année précédente. C'est un résultat dont nous pouvons nous féliciter. Les ventes ont augmenté de façon très sensible, de même que les bénéfices bruts; malheureusement, par contre, les bénéfices nets, amputés par l'accroissement de l'impôt fédéral sur le revenu, n'accusent pas la même progression. Nos bénéfices nets ont atteint \$3,993,577, soit \$122,436 de plus qu'au cours de l'exercice précédent. Ces bénéfices représentent \$2.66 par action A et B, comparativement à \$2.58 l'an dernier et à \$2.39 en 1950.

Nos travaux de construction ayant été retardés par la pénurie de certains matériaux, nous avons affecté à nos immeubles et à notre outillage un million de dollars de moins que l'année précédente. C'est pourquoi la différence entre les revenus nets et les paiements de dividendes se traduit par une augmentation du fonds de roulement, celui-ci ayant passé de \$8,287,006 à \$10,157,615. Le rapport des disponibilités aux exigibilités est de 3.66 à 1, ce qui atteste une situation prudente mais raisonnable. De plus, la situation financière de notre entreprise est particulièrement bonne puisque l'encaisse et les valeurs gouvernementales font plus que doubler nos exigibilités. Accusant une hausse de seulement \$37,647, nos frais de dépréciation se sont maintenus à peu près au niveau de l'an dernier. Nous avons toujours la prudence de déprécier les biens d'acquisition récente, alors même que les règlements du gouvernement fédéral n'en exigent pas la dépréciation pour fins d'impôt. L'effet des nouveaux taux d'impôt est péniblement manifeste si nous considérons que nous affectons \$1,075,000 de plus que l'an dernier au paiement de notre impôt sur le revenu, lequel impôt touche un nouveau



sommet à \$5,275,000. Cet accroissement représente presque exactement la différence entre le profit de \$9,268,577 réalisé cette année et celui de l'an dernier qui s'élevait à \$8,071,140. Les impôts continuent d'absorber un inquiétant pourcentage des revenus de la brasserie. Ainsi, l'an dernier, nous avons payé aux gouvernements ou perçu pour leur compte la somme colossale de \$32,680,000.

Au cours de l'année, nous avons jugé bon de former une filiale dont nous avons l'entière propriété, dans le but de lui faire assumer la possession de certains de nos biens immobiliers.

### *Orientation budgétaire*

D'importants bénéfices nets ont été réalisés au cours des huit exercices de cette entreprise depuis sa transformation en compagnie publique, et je crois que les usages auxquels cet argent fut affecté valent la peine d'être étudiés. Trois fins ont, d'une façon générale, régi l'emploi ou la distribution de nos bénéfices nets: a) l'expansion de nos moyens de production; b) l'accroissement nécessaire de notre fonds de roulement; c) le paiement de dividendes.

Nous avons jugé bon d'affecter la majeure partie des bénéfices de la compagnie à l'expansion de ses moyens de production. Un coup d'oeil sur nos chiffres de production fait nettement ressortir la sagesse de cette ligne de conduite: on s'en rendra compte en comparant nos bénéfices d'une année à l'autre, et on jugera du résultat final en étudiant l'état actuel de nos ventes sur nos principaux marchés.

Au cours de cette période, nous avons porté notre production annuelle de 600,000 à 1,750,000 barils, pour une dépense de \$10,750,000 seulement. Ce chiffre est digne de mention. Dans l'industrie de la bière, l'expérience a démontré que le coût des nouvelles constructions pendant cette longue période d'après-guerre représente une moyenne approximative de \$30 par baril. En d'autres termes, s'il nous avait fallu construire une nouvelle brasserie pour obtenir ce rendement supplémentaire, nous aurions dépensé bien au delà de \$30,000,000. Notre fonds de roulement a augmenté de \$4,029,000; il reflète l'augmentation des comptes à recevoir et des inventaires résultant de l'accroissement de notre chiffre d'affaires. En prenant pour base nos nouvelles actions A et B, les versements de dividendes atteignent \$1.20 par action (ils ne représentaient que 47½

cents par action à la fin de l'exercice financier 1944-45). La valeur nette de nos actions a considérablement augmenté, aucune émission de titres privilégiés ne l'ayant dépréciée.

Nos actionnaires applaudiront certainement à la façon dont furent employés les bénéfices, surtout quand on constate que l'accroissement de notre production nous a assuré le premier rang dans le Québec, ce qui fortifie grandement la position de la compagnie vis-à-vis ses concurrents sur son principal marché.

### *Expansion des moyens de production*

Notre nouvelle chambre à vapeur a été terminée en 1952. Le manque d'acier nous a obligés à différer plusieurs projets importants de notre programme d'expansion. A l'heure actuelle, seules des entreprises secondaires sont en cours bien que nous ayons commandé une autre grande bouilloire avec ses accessoires, dont nous avons besoin pour accroître notre capacité de brassage. L'espace requis avait été prévu dans la construction de notre nouvel atelier de brassage en 1950. Nous espérons entreprendre cette installation vers le 1<sup>er</sup> décembre 1952, notre but étant de la mettre en oeuvre assez tôt pour répondre à la demande normalement plus forte en été. Nous nous proposons d'agrandir notre atelier d'embouteillage dès que nous pourrons nous procurer l'acier nécessaire.

L'étude du marché métropolitain de Montréal nous justifie amplement de poursuivre l'expansion de nos établissements sur leur emplacement actuel. Foyer de nos affaires depuis le début, cette région se développe sans cesse en étendue et en importance. Le recensement de l'an dernier établissait la population de ce marché à 1,395,400 âmes — soit tout près de 10% de la population globale du Canada — ce qui représente un accroissement de 22% depuis le recensement de 1941. La métropole s'agrandit constamment, créant d'épineux problèmes de service commercial que nous arrivons tout de même à résoudre. La population de Ville St-Laurent, par exemple, a augmenté de 227% depuis dix ans, tandis que celle de Ville Mont-Royal est passée de 4,888 à 11,352 âmes.

Il est évident que, sur un tel marché, on ne saurait considérer la fidélité envers une marque établie comme une invitation au laisser-aller. La personnalité même du consommateur change constamment. Ainsi, on estime à plus de



40,000 le nombre des immigrants — de gens ne professant donc aucune préférence de marque — qui se sont établis dans cette région au cours de cinq dernières années. D'autre part, en 1951 seulement, quelque 23,000 jeunes gens atteignaient leur majorité. Les statistiques sur nos ventes dénotent que nous avons tenu compte de l'évolution du marché dans l'organisation de notre distribution.

### *Relations avec les employés*

Notre entente avec l'Association des Employés a été provisoirement renouvelée sans amendement. Nos employés nous ont laissé entendre qu'ils désireraient la semaine de 40 heures, et nous les avons informés que nous sommes d'accord, en principe, sur un abrègement de la semaine de travail. Nous avons toutefois dû attirer leur attention sur les conséquences à la fois fâcheuses et coûteuses qu'entraînerait un changement aussi radical dans nos heures de travail. De même, pour les employés, ce changement aurait des répercussions à la fois directes et indirectes qu'ils ne sont pas tous capables de comprendre ou de prévoir. D'un commun accord, il fut donc décidé de confier à nos conseillers techniques le soin d'étudier ce problème. Ils s'y emploient actuellement et nous sommes persuadés que la question sera réglée à la satisfaction de tous.

Je me dois de signaler l'extraordinaire record de production établi l'an dernier. Il fut bien au delà de nos prévisions les plus optimistes, et il fut atteint sans la moindre infraction à nos règles extrêmement sévères touchant le contrôle de la qualité. En dépit de la vague de chaleur presque constante que nous avons subie en juillet, nos employés ont fourni de longues heures de travail sans récriminations ni absentéisme. Je ne pourrais jamais rédiger un rapport aussi brillant s'il n'était pas fondé sur la compétence et la loyauté de chaque employé de Molson's, ainsi que sur la détermination de chacun de faire de son mieux, sans réserve.

### *Prix*

Nous nous félicitons d'avoir terminé l'année sans augmentation de nos prix. Presque tous les éléments de notre coût de revient ont accusé une tendance à la hausse, mais ayant eu l'inappréciable avantage d'accroître notre production, nous avons pu non seulement absorber les frais

accrus mais aussi, en définitive, grossir nos bénéfiques. Pour l'an prochain, nous ne pouvons compter sur une forte augmentation dans la production; de plus, la semaine de 40 heures, si elle est mise en vigueur, entraînera de fortes augmentations de salaires. Peut-être aurons-nous aussi à payer davantage pour les matières premières et les services. Il est difficile de prévoir l'influence que ces éléments exerceront sur les prix, mais nous allons tâcher d'en maintenir le niveau actuel, car nous croyons que toute hausse de prix influerait défavorablement sur le volume de la production.

### *Nos produits*

L'immuable qualité de nos produits est le facteur capital de notre succès en ces dernières années. En dépit des grands progrès de la chimie, le brassage demeure un art, et un art dont la perfection consiste à maintenir la qualité de la bière, bon an, mal an — qu'elle soit en bouteille, en cannette ou en baril — de sorte que nos clients, où qu'ils soient, lui trouvent toujours la même saveur, le même bouquet. Nous avons travaillé sans relâche en vue de préserver cette perfection. Nous faisons constamment des dépenses pour que notre usine et notre équipement soient toujours ce qu'il y a de mieux; à vrai dire, nous n'épargnons rien pour assurer la haute qualité de notre produit.

### *Ventes*

Dans tout le Canada, ce fut une année remarquable pour notre industrie. Les ventes ont augmenté dans toutes les provinces et, dans la plupart, leur accroissement a été important. Au 30 septembre, les ventes (pour l'ensemble du Canada) étaient de 9.5% supérieures à celles de 1951. Nous ne pensons pas qu'il faille accorder une signification particulière à cet état de choses. Comme les progrès marqués parallèlement par les ventes dans d'autres secteurs, il est le reflet et l'indice de la prospérité nationale. Cette augmentation, cependant, ne signifie pas que l'industrie ait atteint son point de saturation; les ventes per capita sont encore bien inférieures à celles des États-Unis et du Royaume-Uni.

Nous n'avons pas simplement suivi le mouvement de hausse, nous l'avons devancé. Les ventes de Molson's ont monté en flèche, et nous atteignons actuellement, sur nos



marchés principaux et dans tout le Canada, un pourcentage de vente plus élevé qu'à toute autre époque depuis l'apparition des statistiques nationales.

Les perspectives de vente, pour l'avenir immédiat, sont bonnes. Nous comptons que la vente de la bière continuera d'augmenter et nous sommes convaincus que nos propres marques sauront surmonter tous les périls et embûches d'une concurrence ardue.

### *Concurrence*

La concurrence a sensiblement changé d'aspect au cours de l'année. Trois importantes marques rivales, en se retirant du marché, créèrent un vide que les autres marques s'efforcèrent rapidement de combler. Il est encore prématuré, si tôt après l'événement, d'apprécier notre succès à cet égard, mais notre position, sur le marché du Québec, s'est considérablement affermie au cours des douze derniers mois et nous espérons bien maintenir nos gains. Toutefois, diverses circonstances sont intervenues pour modifier, en même temps, la puissance et le caractère de la concurrence, et il est probable que les frais de vente et d'annonce augmenteront dans un avenir assez rapproché.

### *Le Fonds de Pension*

Le Fonds de Pension de Molson's Brewery Limited a continué, depuis son institution en mars 1946, à pourvoir au paiement de pensions raisonnablement adéquates aux employés de la compagnie. Les placements du Fonds sont limités à ceux autorisés par le gouvernement fédéral pour les placements des compagnies canadiennes d'assurance-vie. Une surveillance continue du Fonds est exercée par son actuaire-conseil, M. Henry G. Devitt, B.A., F.S.A.

### *L'avenir*

Nous avons la chance de vivre et de travailler dans l'un des pays les plus favorisés du monde. Au moment où les guerres et les alertes secouent d'importantes parties du monde, la progression pacifique du Canada est impressionnante. Le développement rapide et sensationnel de ses ressources presque inépuisables provoque l'intérêt, stimule l'imagination et attire les capitaux de partout.

On parle depuis longtemps de l'exploitation des richesses du Canada, mais l'essor qu'elle connaît depuis quelques années est à la fois spectaculaire et passionnant et pose un problème bien complexe aux administrateurs d'entreprises et de capitaux. Combien de temps durera cette prospérité? Repose-t-elle sur des bases permanentes ou est-elle plutôt une continuation de la prospérité créée par la guerre? La stabilité même de notre monnaie influera-t-elle défavorablement sur nos exportations et produira-t-elle une crise dans notre économie? Notre réponse à ces questions se traduit par notre détermination d'agrandir nos installations de brassage. Nous continuons d'accroître nos moyens de production dans la mesure où la pénurie des matériaux nous le permet. Nous avons confiance en l'avenir du Canada et, qui mieux est, dans l'expansion de nos marchés principaux du Québec et de l'Ontario. Il ne faut peut-être pas entrevoir ce développement comme une opération à court terme, mais l'envisager, comme il se doit, par dizaines d'années.

De plus, nous sommes également convaincus que les problèmes fiscaux, politiques et sociaux du Québec sont soumis à une autorité qui se distingue par tant d'intégrité et de fermeté qu'elle justifie la continuation, sur une grande échelle, de l'engagement des fonds de la compagnie dans cette grande province. En commençant notre 167<sup>ième</sup> exercice, nous exprimons notre confiance dans l'avenir du Canada et dans notre habileté à maintenir notre rang dans l'industrie de la bière.

*Pour le Conseil d'administration,*  
*le président, H. W. MOLSON.*

Montréal, Canada,  
le 24 novembre 1952.



**MOLSON'S BREWERY LIMITED**  
**ET SES FILIALES**

*Etat consolidé de profits et pertes*  
*pour l'exercice terminé le 30 septembre 1952*

PROFIT DES OPÉRATIONS.....	\$ 9,090,795.15
déduction faite de tous les frais de fabrication, de vente et d'administration	
REVENU PROVENANT DES PLACEMENTS.....	177,782.28
	9,268,577.43
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU.....	5,275,000.00
	\$ 3,993,577.43

Les item suivants ont été imputés avant de  
déterminer le profit des opérations:

Amortissement des immobilisations.....	\$1,216,934.45
Salaires des fonctionnaires administratifs...	134,918.36
Honoraires d'avocats.....	2,657.41
Contributions au fonds de pension.....	345,574.18
Perte sur disposition d'immobilisations (net)	56,666.58

*Etat consolidé de l'excédent réalisé*  
*pour l'exercice terminé le 30 septembre 1952*

SOLDE—30 SEPTEMBRE 1951.....	\$17,933,883.70
Profit net de l'exercice.....	3,993,577.43
	21,927,461.13
Dividendes payés —	
sur les actions classe "A".....	\$ 900,000.00
sur les actions classe "B".....	900,000.00
	1,800,000.00
SOLDE—30 SEPTEMBRE 1952.....	\$20,127,461.13



MOLSON'S BRE  
ET SES

*Bilan consolidé au*

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

Espèces.....	\$1,040,949.80	
Placements —		
Obligations des gouvernements et autres valeurs réalisables — au prix coûtant, moins réserve (valeur cotée \$6,628,040) ..	6,885,551.49	
Comptes à recevoir — moins réserve de \$80,000.....	2,618,831.65	
Inventaire de bière, matières premières et fournitures —		
évalué au moindre des prix coûtant ou du marché....	3,428,499.24	
	<hr/>	\$13,973,832.18

AUTRE ACTIF:

Placements non réalisables et divers autres actifs — au prix coûtant.....	292,765.90	
Frais imputables aux exercices suivants....	177,838.13	
Contenants et fournitures — évalués au prix coûtant ou de dépôt, moins réserve de \$286,079.58.....	927,782.90	
Placement en actions d'une filiale partielle- ment possédée — au prix coûtant.....	100,064.00	
	<hr/>	1,498,450.93

IMMOBILISATIONS:

Terrains — au prix coûtant.....	470,736.80	
Bâtisses, outillage et matériel de livraison — au prix cou- tant.....	\$16,104,850.72	
Moins: Réserves pour amor- tissement.....	7,704,135.01	
	<hr/>	8,400,715.71
		8,871,452.51
		<hr/> <hr/>
		\$24,343,735.62

*Approuvé pour le Conseil:*

H. W. MOLSON, *administrateur.*  
T. H. P. MOLSON, *administrateur.*

# WERY LIMITED

## FILIALES

30 septembre 1952

### PASSIF

#### EXIGIBILITÉS:

Comptes à payer et dépenses courues.....	\$ 460,906.87
Taxes diverses à payer.....	237,625.30
Impôts sur le revenu à payer.....	3,117,685.21
	<hr/>
	\$ 3,816,217.38

#### CAPITAL-ACTIONS ET EXCÉDENTS:

##### Capital-actions —

##### Autorisé —

1,000,000 actions classe "A" sans valeur nominale ou au pair  
(sans droit de vote excepté dans le cas d'omission de dividendes durant une période de deux ans)

1,000,000 actions classe "B" sans valeur nominale ou au pair.

##### Émis et entièrement versé —

750,000 actions classe "A"..... 150,000.00

750,000 actions classe "B"..... 150,000.00

---

300,000.00

##### Excédent de capital réalisé —

Solde — 30 septembre 1951..... 100,057.11

##### Excédent réalisé —

d'après l'état ci-joint..... 20,127,461.13

---

20,527,518.24

---

\$24,343,735.62

### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Molson's Brewery Limited et ses filiales, dont elle possède le capital-actions en entier, au 30 septembre 1952, et les états consolidés de profits et pertes et de l'excédent réalisé pour l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

Conformément aux dispositions de l'article 114 de la Loi des compagnies, nous déclarons que les profits pour l'exercice de la filiale, dont votre compagnie possède le capital-actions en partie, en tant qu'ils concernent votre compagnie, n'ont pas été inclus dans les états ci-joints.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés de profits et pertes et de l'excédent réalisé ci-joints sont bien dressés de manière à représenter l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 30 septembre 1952, et les résultats combinés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, au meilleur de notre connaissance et selon les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies.

McDONALD, CURRIE & CO.,

*Comptables agréés.*

MONTREAL, le 13 novembre 1952.

# MOLSON'S BREWERY

ET SES

## *Bilan consolidé compa*

	ACTIF		
	1950	1951	1952
<b>DISPONIBILITÉS:</b>			
Espèces.....	\$ 256,797	\$ 301,392	\$ 1,040,950
Placements.....	5,827,298	5,962,434	6,885,551
Comptes à recevoir.....	1,684,687	2,274,787	2,618,832
Inventaires.....	1,967,289	3,078,619	3,428,499
	<u>\$ 9,736,071</u>	<u>\$11,617,232</u>	<u>\$13,973,832</u>
<b>AUTRE ACTIF:</b>			
Divers.....	\$ 324,296	\$ 244,871	\$ 292,766
Frais imputables aux exercices suivants.....	131,193	148,670	177,838
Contenants.....	782,346	707,245	927,783
Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices.....	363,057	74,478	—
Filiale dont le capital-actions est possédé en partie	—	82,314	100,064
<b>IMMOBILISATIONS:</b>			
Terrains, Bâtisses, etc.—net	\$ 7,128,773	\$ 7,893,586	\$ 8,871,452
Nouvelle Construction....	496,206	895,771	—
	<u>\$18,961,942</u>	<u>\$21,664,167</u>	<u>\$24,343,735</u>



# VERY LIMITED

## FILIALES

*ratif au 30 septembre*

### PASSIF

EXIGIBILITÉS:	1950	1951	1952
Comptes à payer.....	\$ 840,130	\$ 549,838	\$ 460,907
Taxes diverses.....	480,544	128,715	237,625
Impôts sur le revenu.....	1,550,129	2,651,673	3,117,685
	<u>\$ 2,870,803</u>	<u>\$ 3,330,226</u>	<u>\$ 3,816,217</u>

### CAPITAL-ACTIONS ET EXCÉDENTS:

Capital-Actions.....	\$ 300,000	\$ 300,000	\$ 300,000
Excédent de capital.....	100,057	100,057	100,057
Excédent réalisé.....	15,691,082	17,933,884	20,127,461

\$18,961,942

\$21,664,167

\$24,343,735

**MOLSON'S BREWERY LIMITED**  
ET SES FILIALES

*Etat consolidé comparatif de profits et pertes*

	1950	1951	1952
Profit des opérations . . . . .	\$ 6,022,417	\$ 7,902,812	\$ 9,090,795
Revenu provenant des placements, etc. . . . .	141,723	168,328	177,782
	<u>\$ 6,164,140</u>	<u>\$ 8,071,140</u>	<u>\$ 9,268,577</u>
Impôts sur le revenu . . . . .	2,568,200	4,200,000	5,275,000
Profit net . . . . .	<u><u>\$ 3,595,940</u></u>	<u><u>\$ 3,871,140</u></u>	<u><u>\$ 3,993,577</u></u>



*Etat consolidé comparatif de l'excédent réalisé*

	1950	1951	1952
Solde reporté . . . . .	\$13,853,783	\$15,691,082	\$17,933,884
Ajustement . . . . .	3,859	171,662	—
Profit net . . . . .	3,595,940	3,871,140	3,993,577
	<u>\$17,453,582</u>	<u>\$19,733,884</u>	<u>\$21,927,461</u>
Dividendes payés . . . . .	1,762,500	1,800,000	1,800,000
Excédent réalisé . . . . .	<u><u>\$15,691,082</u></u>	<u><u>\$17,933,884</u></u>	<u><u>\$20,127,461</u></u>