

C
Stack

The

163rd ANNUAL STATEMENT

of

The Molson Brewery

FOR THE YEAR ENDING
SEPTEMBER 30, 1949

MOLSON'S BREWERY LIMITED

MONTREAL, CANADA

PURVIS HALL
LIBRARIES

JUN 29 1953

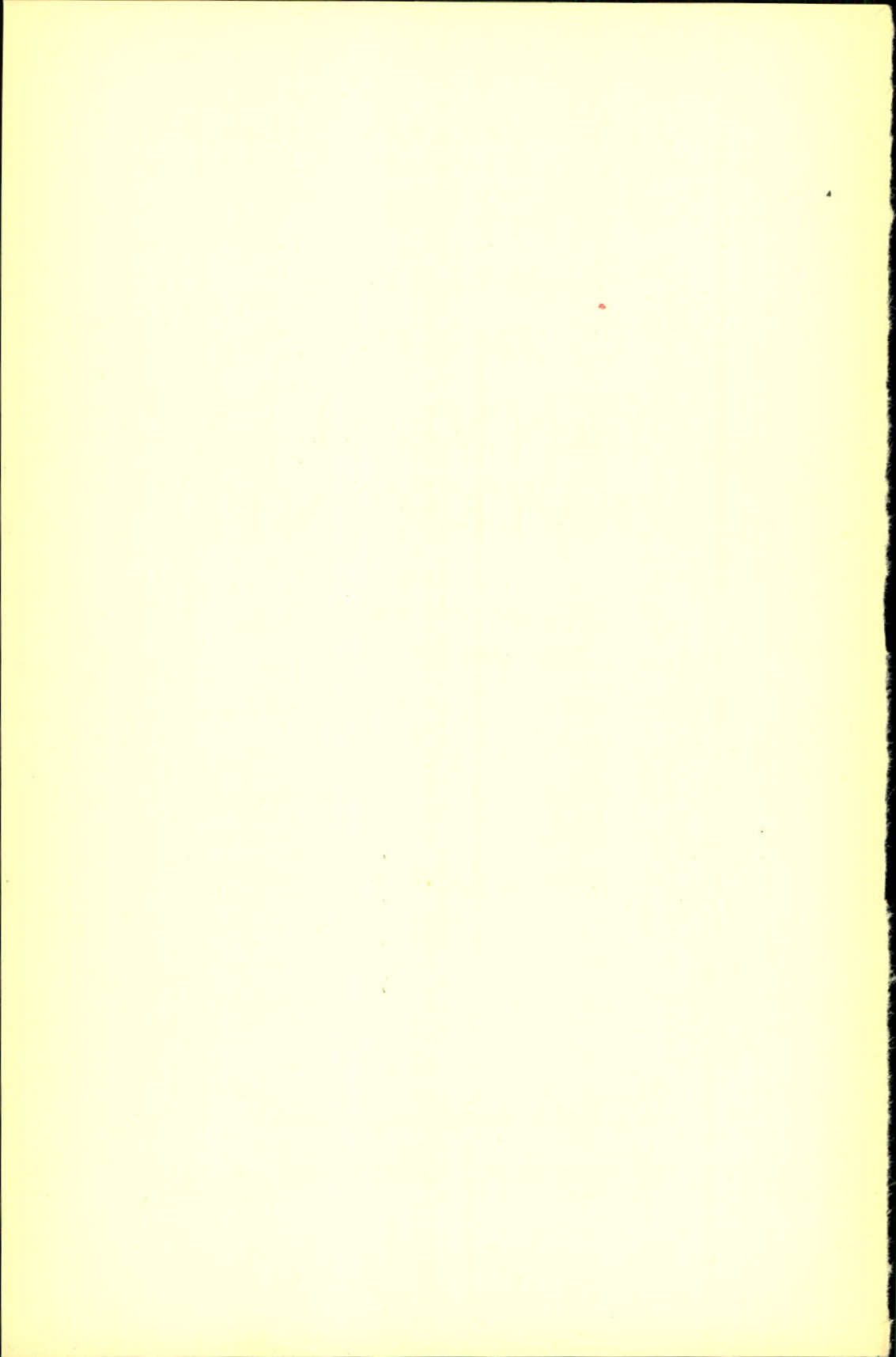


MOLSON'S BREWERY LIMITED

The 163rd
ANNUAL
STATEMENT

For the Year Ended
September 30, 1949

Presented to the Shareholders at their
ANNUAL MEETING, DECEMBER 15, 1949



MOLSON'S BREWERY LIMITED

1670 NOTRE DAME STREET, EAST
MONTREAL, CANADA

Directors and Officers

DIRECTORS

H. W. MOLSON	T. H. P. MOLSON
J. H. MOLSON	F. S. MOLSON
H. DEM. MOLSON	

OFFICERS

H. W. MOLSON	<i>President</i>
J. H. MOLSON	<i>Vice-President</i>
T. H. P. MOLSON	<i>Vice-President</i>
H. DEM. MOLSON	<i>Secretary</i>
F. S. MOLSON	<i>Assistant Secretary</i>
J. M. MCGILLIS	<i>Treasurer</i>
C. L. SMART	<i>Assistant to the President</i>
—	
E. GENEST	<i>General Sales Manager</i>
W. H. HYDE	<i>Brewmaster</i>

Bankers

BANK OF MONTREAL

Auditors

MCDONALD, CURRIE & CO.

Transfer Agents

THE ROYAL TRUST COMPANY

Registrar

NATIONAL TRUST CO. LTD.

TO THE SHAREHOLDERS:

The 163rd Annual Statement of the Molson brewery is presented herewith; accompanying it are the customary and appropriate certified Financial Statements, formal notice of Annual Meeting and Proxy Form for those unable to attend.

1949 Operations

I feel confident that shareholders will not be disappointed with the Company's performance. The brewing industry again had a year of high sales, in fact the highest for all time in Canada. We were fortunate in not merely sharing in this record but in improving our percentage of the industry. The Molson share of total Canadian production of malt beverages in the calendar year 1949 will likely be the highest on record, excluding one of the early war years.

The Profit and Loss Statement and the Balance Sheet reflect in terms of money our substantial sales progress. Thus we made a net profit of \$4.70 per share against \$2.84 last year and \$2.58 in 1947.

Despite heavy payments on account of plant and equipment our Working Capital position improved, the total now standing at \$6,342,639, an increase of \$1,628,598. The ratio of Current Assets to Current Liabilities remains the same as last year, namely, 3.6 to 1. It has not been necessary for us to increase our inventory position to correspond to our higher sales. Thus we have only \$1,887,486 of inventories against \$1,661,698 last year, an increase of only 14%. It is both important and interesting to note that 79% of our inventories are represented by maturing and finished stocks of ale, a readily marketable asset.

Accounts Receivable are up \$432,811 at \$1,322,897 but we do not feel this total is unduly high having regard to our considerably increased sales volume.

Our investment account shows a book value of \$5,157,747 but market value exceeds this by some \$208,000. We continue to follow a conservative policy by having government securities constitute over 80% of our investments.

One of the largest and most important items on our Balance Sheet is our land, buildings and machinery. Shareholders will recall that last year's Balance Sheet showed a total of \$3,108,981 as New Construction in Progress. During the year our new Bottling Building was

completed at a final cost of just under \$3,500,000 and this item, along with certain less important capital costs, now is included in the total of buildings and machinery. However, during the year other new construction had to be paid for as work progressed, and at the end of the fiscal year under review we showed \$666,658 as the value of the New Construction in Progress. This total represents payments already made on our new Cellar Building, Laboratory, Transformer House, and minor work. I also wish to make it clear that we have other plans under way on which we have not yet made any progress payments and these are referred to later in the paragraph in this report headed New Construction.

Throughout the entire 12 months our sales position remained unchanged. Since 1940 we have been unable to meet the demand for Molson's, and as of this moment our problems continue to be solely concerned with production. Our brewing department again performed herculean feats as, indeed, did all departments. New buildings, improved methods and machinery, all played a part in establishing new records, but it was the devotion and skill of our men and women that really did the job. Brewing is an art, not a science, and the ultimate credits must go to men, not machines. I would be negligent if I did not now pay tribute to all who played a part in this amazing effort.

Financial Resources

We have been most deliberate and steadfast in our policy of accumulating substantial resources. Long experience has taught us the value of having "cash in the bank" against the hazards of business. This generation has to face up to inflation and we are comfortable at the moment because we have seemingly adequate protection. Of course we cannot be sure, the spiral still being in progress, but we can now anticipate completing our long range brewery expansion programme without having our Working Capital impaired.

Elsewhere I refer to the possible need of adequate money for competitive reasons; here I deal specifically with the general requirements of any large business determined to grow and to continue providing employment and security for its workers. Our building programme was planned to spread over approximately 7 years, that is from 1945 to

1951, with total cost in the neighbourhood of \$8,000,000. To carry out this programme in the face of sharply rising costs, and on a pay-as-we-go basis, posed obvious uncertainties, and to be safe called for what may well turn out to be an overly cautious dividend policy; nevertheless it seemed then, as it does now, the part of wisdom to husband our resources. Of equal importance was our desire to give our workers the financial protection they so wish and deserve in order that we should have, as we always have had, a contented crew.

Having as our objective a larger share of the Canadian market, as well as anticipating a growth in the per capita consumption of malt beverages, we must provide increasingly large sums for general corporate purposes.

Employee Relations

Once again I am happy to report employee relations as satisfactory. We again renewed on October 4th, 1949, our Annual Collective Agreement with our Employees Association. I think it was a reflection of mutually satisfactory working conditions and wage rates that we were able to renew this Agreement at the same basic wage rates and with only minor adjustments in certain working conditions. Thus we can look forward to another year of stable and known rates and labour costs.

We continue to protect our employees against rising costs by giving a Cost of Living Bonus based on the Dominion Bureau of Statistics Index. During the year the Directors granted to all employees, other than Officers, a total of 7 weeks' earnings as bonuses. These bonuses were both a reward for hard, conscientious work and a recognition of the part they played in our success. Gradually we have raised the take-home pay of our employees to a point where our averages in all categories are amongst the highest in Montreal.

New Construction

I am glad to report that our new Storage Building is progressing at costs within our estimates. It should be completed by May 1950, although we anticipate having it in partial use prior to that time. On September 16th we commenced work on a new Brew House which will have space for two large kettles and their ancillary equipment. Only one kettle will be installed immediately. We plan

to have this kettle in use by the Spring of 1951, although production difficulties in the steel industry may upset our schedule. Presently we have under construction a new Transformer House, necessitated both by the over-all enlargement of the brewery and the ever increasing importance of electric power.

During the year we have made a number of comparatively minor changes, all having as their principal object the increasing of our output. Our brewery, while not large enough to supply the demand for our products, is modern, efficient, and well able to meet competition. In this latter connection it is fitting to say that our long-established policy of concentrating our production in one brewery has given us a tightly knit plant with a high unit output, and a cost schedule which we think is unexcelled.

In a financial sense the projected buildings and extensions will cost approximately \$3,500,000. This total is made up as follows: \$666,658 already paid and showing on our Balance Sheet; roughly \$1,300,000 still to be paid on work in progress and \$1,500,000 being the estimated cost of our new Brew House not yet contracted for.

Prices

In May 1949 we made a minor downward revision. Now, despite raw material, freight rate and other cost increases we feel reasonably confident that we will continue to hold prices level during our 1949-1950 fiscal period, subject only to some cost abnormality which we cannot foresee at this time.

We must always recognize that ale is a beverage of the masses; it is the workingman's drink, and to maintain volume we must keep our prices in line with his ability to pay. Our industry must be competitive in order to secure our share of loose pennies; our costs and expenses must be kept rigidly in line, and it is your company's firm intention to observe these principles.

Competition

It is between 9 and 10 years since we have had to give serious consideration to competition and its several aspects. It has been a seller's market. Today, in most of Canada, brewing capacity equals or exceeds demand; moreover, seasonal demand is reverting to the pre-war normal, with

hot weather bringing peak sales. Thus some winter months can be quite slack. Elsewhere I have dealt with the need of large cash reserves for replacement purposes; now I draw your attention to their necessity as munitions for competition.

It is possible, perhaps probable, that expanded plants, increased overhead expenses and dividend requirements will bring about costly and unwise competitive activities. We have recognized this as a very evident possibility for some years; indeed, it has been one of several compelling reasons for the twin policies that have (a) paid for our new construction out of accumulated earnings, and (b) kept our *regular* dividend rate at our 1945 level. We have no funded debt. Shareholders will also note, of course, that we have strong cash resources which I trust will be adequate for all foreseeable sales contingencies.

The Industry's Public Relations

To an unhappily large extent the industry is without power to control or improve the conditions under which its products are sold to the public. I have reference, of course, to licensed outlets which are not subject to control by our industry either directly or indirectly in any province. It is a fact that a great deal of social misbehaviour takes place in poor types of hotels, grills, cafés, etc., and that this unsocial conduct has resulted in a resurgence of dry or temperance movements. At the moment these groups are not a threat, but if no improvement takes place in retail conditions, then we can look for trouble. The industry is powerless to act because the issuance of a license to an operator forces us to make supplies available; we cannot refuse to sell.

In Ontario a strong movement, jointly sponsored by the hotel and brewing industries and supported in adequate fashion by the Liquor Control Board, is making progress, and will, we feel confident, alleviate existing public disapproval. One year ago Nova Scotia introduced new legislation permitting sale by the glass. Licenses are issued and supervised by a non-political licensing board under the chairmanship of a distinguished jurist, and this administration has resulted in an operation highly satisfactory to all concerned. The end result of such intelligent control is likely to be a permanent advantage to our industry, to the public and to the provincial treasury.

By-Law XXIX

The Directors considered it desirable to recommend a change in our capital structure. The legal terminology of the proposed new By-Law XXIX fully describes the new form, and I trust Shareholders will endorse the Directors' views and wishes. The suggested change will not alter in any way the interest, rights, or equity of any shareholders, but it is hoped that it will make possible a more widely held interest in the Brewery without a change in control . . . something which is becoming increasingly difficult in these days of high taxes and death duties.

The Future

Canada's expansion in the post war era has been extremely gratifying and encouraging. Five short years ago, when we issued our 159th statement, Canada's population was 12 millions; today it is 1,500,000 greater, while our area has been enlarged and enriched by confederation with Newfoundland. The physical progress is there for all to see; happily there has also been a full measure of spiritual and social progress, and our stature as a nation has grown perceptibly. Great new wealth has been uncovered in what were once casually termed our Barren Lands; oil, uranium and iron ore discoveries alone have been of sufficient volume to warrant the word "fabulous". Industrial and commercial development has been on a comparable basis and the world now looks upon Canada as an industrial nation, with an important segment of agriculture, whereas a few short years ago we were, in its eyes, an agrarian country.

This development is bound to have a favourable effect upon our industry, inasmuch as the city worker is more apt to be a consumer of our goods than is farm labour. In the long term it is likely that per capita consumption will reflect this national expansion, indeed, statistics are already clearly indicating this trend. Canadian consumption, per capita, be it noted, is still much lower than in the United States or the United Kingdom.

It is on the basis of Canada's very evident national progress that we are enlarging our brewery. We must do so because it is our intention to maintain and, perhaps, improve our relative standing in the brewing industry.

That there will be hills and valleys in our national progress is unquestionable; all history is evidence that there must be periodic economic readjustments, sometimes

world-wide, occasionally merely national, and Canada cannot permanently continue on its present upward course. Be that as it may, there has never been a time in Molson history when the future of Canada appeared brighter, and we look with confidence on our 164th year now nearly two months old.

On behalf of the Board,

H. W. MOLSON, *President.*

Montreal, Canada.
November 22, 1949.

M O L S O N ' S B R E W E R Y L I M I T E D
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANY

*Consolidated Statement of Profit and Loss
for the Year Ended 30th September 1949*

PROFIT FROM OPERATIONS.....	\$ 5,851,830.43
after deducting all costs of Manufacturing, Selling and Administration	
NET REVENUE FROM INVESTMENTS, INTEREST AND RENTALS....	105,151.25
	5,956,981.68
PROVISION FOR INCOME TAXES.....	2,425,200.00
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	\$ 3,531,781.68

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

Depreciation of Fixed Assets.....	\$517,176.68
Salaries of Executive Officers.....	104,237.37
Legal Fees.....	1,347.53
Contributions to Pension Fund.....	247,751.90

*Consolidated Statement of Earned Surplus
for the Year Ended 30th September 1949*

BALANCE—30TH SEPTEMBER 1948.....	\$11,634,501.72
Net Profit for the Year.....	3,531,781.68
	15,166,283.40
Dividends paid during the year.....	1,312,500.00
BALANCE—30TH SEPTEMBER 1949.....	\$13,853,783.40

MOLSON'S BRE

AND WHOLLY OWNED

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash.....	\$ 468,379.36	
Investments:		
Treasury Bills, Government Bonds and Other Marketable Securities—at Cost, less Reserve.....	5,157,746.62	
(Quoted Market Value \$5,366,037.00)....		
Accounts Receivable—less Reserve.....	1,322,897.13	
Inventories of Ale and Supplies— Priced at cost or depreciated value neither of which exceeds market.....	1,887,486.12	
	<hr/>	\$ 8,836,509.23

OTHER ASSETS:

Non-marketable Investments and Other Sun- dry Assets—at Cost.....	252,103.49	
Prepaid Expenses.....	139,003.74	
Containers—at Cost, less Reserve.....	458,139.91	
Refundable Portion of Excess Profits Tax— Confirmed by Assessment.... \$393,813.25		
Subject to Assessment..... 274,000.00	667,813.25	
	<hr/>	1,517,060.39

FIXED ASSETS:

Land—at Cost.....	377,051.80	
Buildings, Machinery and De- livery Equipment—at Cost. \$9,727,781.87		
Less: Reserves for Depreciation 4,377,351.02	<hr/>	5,350,430.85
New Construction in Progress— Amount expended to date.....	666,657.84	
	<hr/>	6,394,140.49
		<hr/>
		<u>\$16,747,710.11</u>

Approved on behalf of the Board:

H. W. MOLSON, *Director.*

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

WERY LIMITED

SUBSIDIARY COMPANY

as at 30th September 1949

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts Payable and Accrued Expenses, including Reserve for Returnable Con- tainers.....	\$ 877,018.07	
Sundry Taxes Payable.....	110,302.37	
Income Taxes Payable.....	1,506,549.16	
	<u> </u>	\$2,493,869.60

CAPITAL STOCK AND SURPLUS:

Capital Stock— Authorized— 1,000,000 shares of No Par Value (as per supplementary letters patent dated 28th December 1948)		
Issued and Fully Paid— 750,000 shares.....	300,000.00	
Capital Surplus realized— Balance—30th September 1948.....	100,057.11	
Earned Surplus— as per Attached Statement.....	13,853,783.40	
	<u> </u>	14,253,840.51

NOTE: An estimated amount of \$2,800,000.00 will be required to complete new construction.

\$16,747,710.11

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have made an examination of the books and accounts of Molson's Brewery, Limited and its wholly owned subsidiary company for the year ended 30th September 1949, and we have obtained all the information and explanations which we have required.

We report that, in our opinion, the above Consolidated Balance Sheet and the accompanying Consolidated Statements of Earned Surplus and Profit and Loss are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of Molson's Brewery, Limited and its wholly owned subsidiary company as at 30th September 1949, and of the 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, 10th November 1949.

MOLSON'S BRE
AND WHOLLY OWNED

Comparative Consolidated Balance

ASSETS			
CURRENT ASSETS:	1947	1948	1949
Cash	\$ 326,159	\$ 336,433	\$ 468,379
Investments	5,218,080	3,653,281	5,157,747
Accounts Receivable	731,408	890,086	1,322,897
Inventories	1,238,421	1,661,698	1,887,486
	<u>\$ 7,514,068</u>	<u>\$ 6,541,498</u>	<u>\$ 8,836,509</u>
OTHER ASSETS:			
Sundry	\$ 97,924	\$ 170,371	\$ 252,103
Prepaid Expenses	120,859	115,349	139,004
Containers	513,269	499,788	458,140
Refundable E. P. Taxes	1,111,369	1,006,903	667,813
FIXED ASSETS:			
Land, Buildings, etc.—net.	\$ 2,378,689	\$ 2,419,126	\$ 5,727,483
New Construction	899,290	3,108,981	666,658
	<u>\$12,635,468</u>	<u>\$13,862,016</u>	<u>\$16,747,710</u>

WERY LIMITED
SUBSIDIARY COMPANY

Sheet as at 30th September

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:	1947	1948	1949
Accounts Payable.....	\$ 659,670	\$ 930,387	\$ 877,018
Sundry Taxes.....	52,642	70,470	110,303
Income and E. P. Taxes...	886,249	826,600	1,506,549
	<u>\$ 1,598,561</u>	<u>\$ 1,827,457</u>	<u>\$ 2,493,870</u>
 CAPITAL AND SURPLUS:			
Capital Stock.....	\$ 300,000	\$ 300,000	\$ 300,000
Capital Surplus.....	100,057	100,057	100,057
Earned Surplus.....	10,636,850	11,634,502	13,853,783
	 <u><u>\$12,635,468</u></u>	 <u><u>\$13,862,016</u></u>	 <u><u>\$16,747,710</u></u>

MOLSON'S BREWERY LIMITED
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANY

Comparative Consolidated Statement of Profit and Loss

	1947	1948	1949
Operating Profit	\$ 3,440,338	\$ 3,496,025	\$ 5,851,830
Investment Revenue, etc.	113,680	111,127	105,151
	\$ 3,554,018	\$ 3,607,152	\$ 5,956,981
Income and Excess Profit Taxes	1,614,500	1,484,500	2,425,200
Net Profit	\$ 1,939,518	\$ 2,122,652	\$ 3,531,781



Comparative Consolidated Statement of Earned Surplus

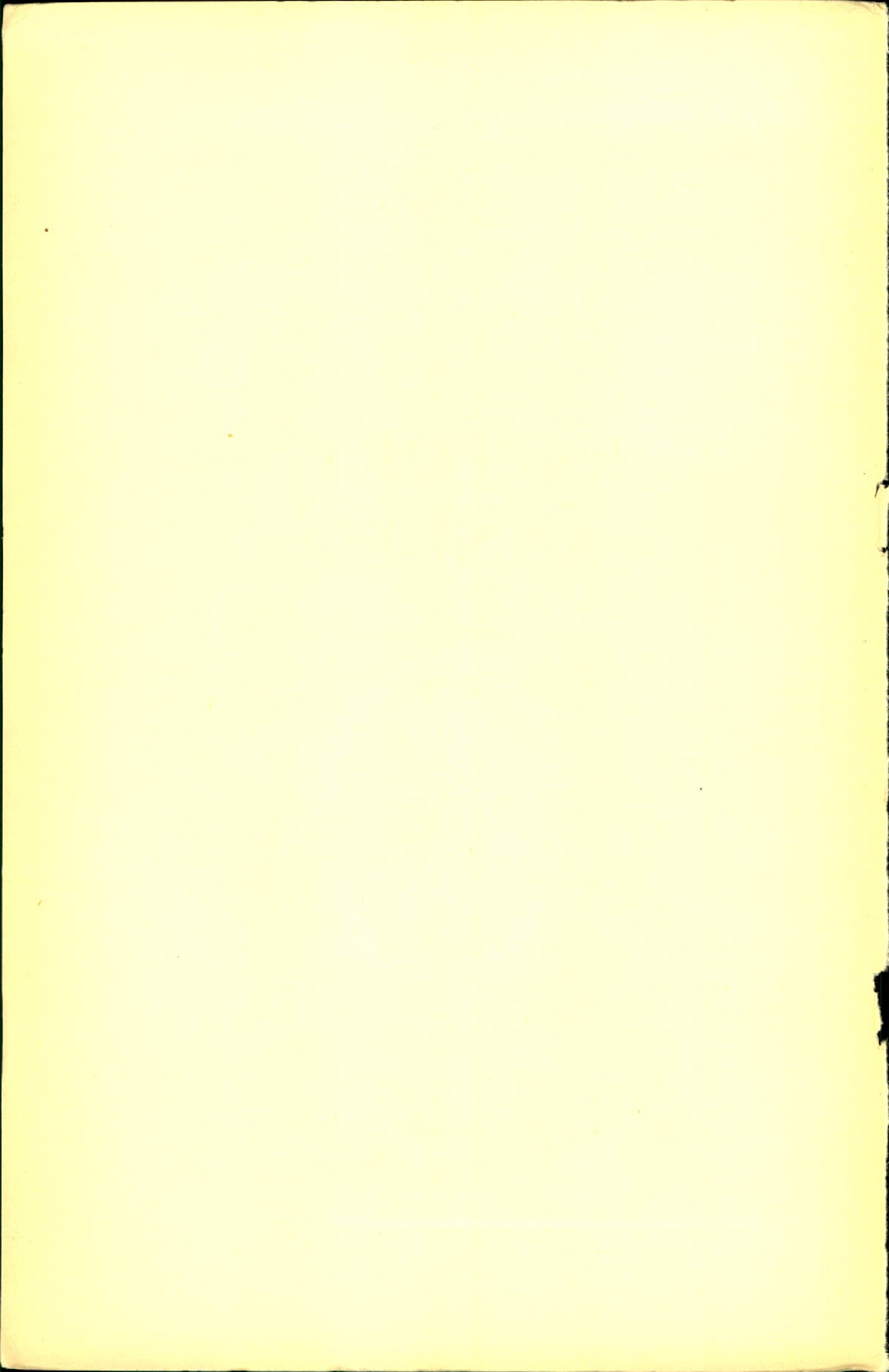
	1947	1948	1949
Balance forward	\$ 9,822,332	\$10,636,850	\$11,634,502
Net profit	1,939,518	2,122,652	3,531,781
	\$11,761,850	\$12,759,502	\$15,166,283
Dividends paid	1,125,000	1,125,000	1,312,500
Earned Surplus	\$10,636,850	\$11,634,502	\$13,853,783

Le
163^{ième} RAPPORT ANNUEL
de

La Brasserie Molson

POUR L'ANNÉE SE TERMINANT
LE 30 SEPTEMBRE, 1949

MOLSON'S BREWERY LIMITED
MONTRÉAL, CANADA



MOLSON'S BREWERY LIMITED

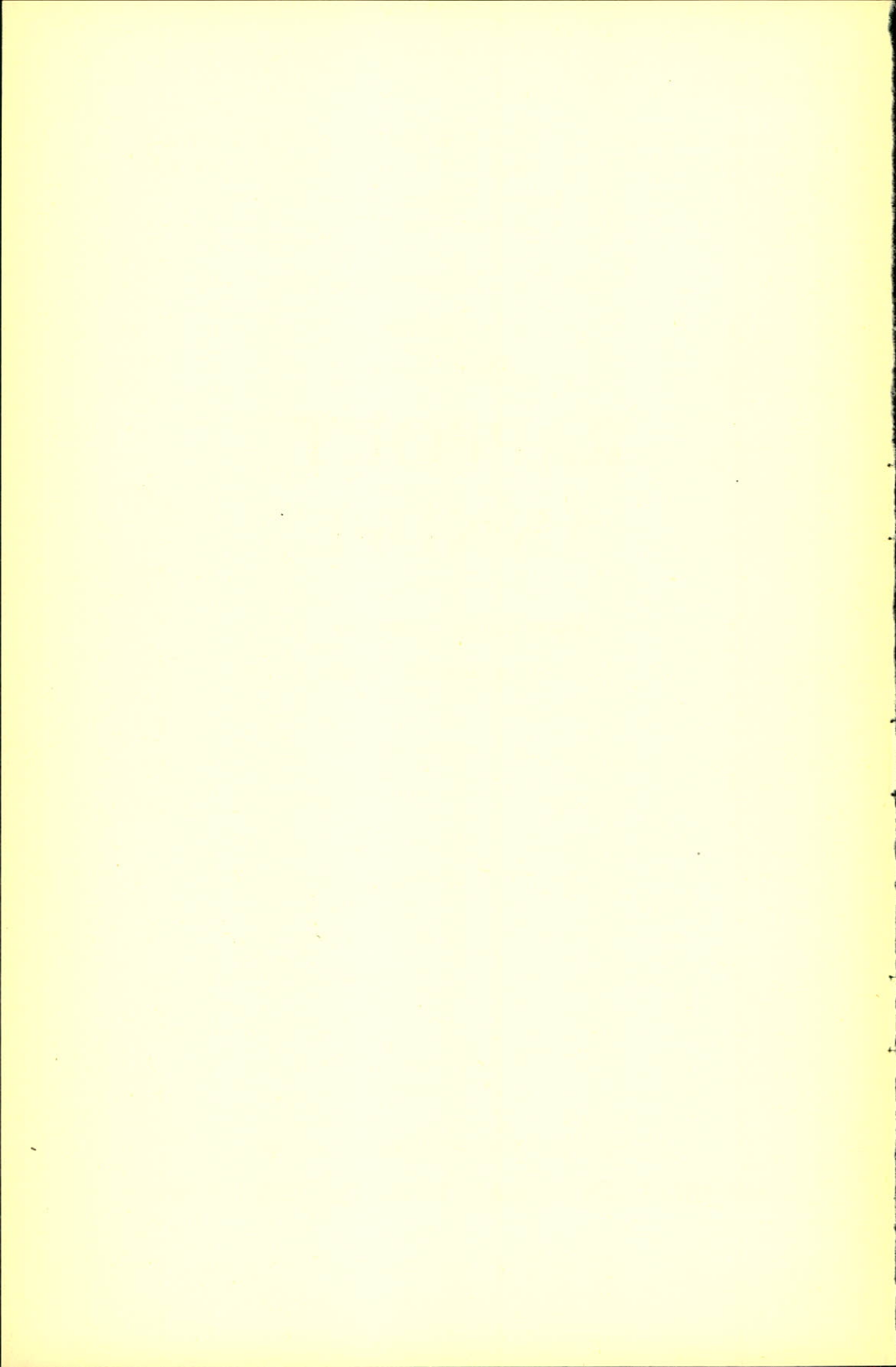
163^{ième}

RAPPORT ANNUEL

*pour l'année terminée
le 30 septembre, 1949*

1

Présenté aux actionnaires lors de leur
ASSEMBLÉE ANNUELLE, LE 15 DÉCEMBRE, 1949



MOLSON'S BREWERY LIMITED

1670 EST, RUE NOTRE-DAME
MONTRÉAL, CANADA

Conseil d'Administration et Officiers

ADMINISTRATEURS

H. W. MOLSON
J. H. MOLSON
H. DEM. MOLSON
T. H. P. MOLSON
F. S. MOLSON

OFFICIERS

H. W. MOLSON *Président*
J. H. MOLSON *Vice-Président*
T. H. P. MOLSON *Vice-Président*
H. DEM. MOLSON *Secrétaire*
F. S. MOLSON *Assistant Secrétaire*
J. M. MCGILLIS *Trésorier*
C. L. SMART *Assistant du Président*

E. GENEST *Directeur des Ventes*
W. H. HYDE *Maître Brasseur*

Banquiers BANK OF MONTREAL
Vérificateurs McDONALD, CURRIE & CO.
Agents de Transfert THE ROYAL TRUST COMPANY
Régistrateurs NATIONAL TRUST CO. LTD.

AUX ACTIONNAIRES:

J'ai l'honneur de présenter le 163^e rapport annuel de la Brasserie Molson. Ce rapport est accompagné des états financiers habituels et appropriés, dûment vérifiés, ainsi que de l'avis régulier de l'assemblée annuelle et de la formule de procuration requise de ceux qui ne peuvent être présents.

Opérations de 1949

Je suis convaincu que les actionnaires ne seront pas déçus des opérations de la compagnie. Les ventes ont été élevées dans l'industrie de la brasserie, au cours de l'année. En fait, elles ont atteint le plus haut niveau de tous les temps au Canada. Nous avons été fortunés non seulement de participer à ce record, mais aussi d'augmenter notre propre pourcentage. La part de la Molson dans la production totale canadienne des boissons à base de malt, au cours de 1949, restera vraisemblablement la plus forte dans les annales, sauf pour une année au début de la guerre.

L'état des profits et pertes et le bilan expriment en termes de finance le progrès substantiel de nos ventes. Ainsi, nous avons fait un profit net de \$4.70 par action, contre \$2.84 l'année dernière et \$2.58 en 1947.

En dépit des paiements considérables effectués sur l'usine et la machinerie, l'état de notre fonds de roulement s'est amélioré. Le total en est actuellement de \$6,342,639 ce qui représente une augmentation de \$1,628,598. La proportion de l'actif courant à l'égard du passif exigible demeure la même que l'an dernier, c'est-à-dire, 3.6 à 1.

Nous n'avons pas été obligés d'augmenter nos états d'inventaire pour les faire correspondre à nos ventes plus élevées. Ainsi, nous n'avons que \$1,887,486 au chapitre des inventaires, contre \$1,661,698 l'année dernière, soit une augmentation de 14% seulement. Il est important et intéressant de constater que 79% de nos inventaires représentent des stocks d'ale mûrie ou en voie de l'être, de débit facile.

Les comptes recevables, à \$1,322,897 ont augmenté de \$432,811 mais nous ne croyons pas ce total trop élevé si l'on tient compte du volume fortement accru de nos ventes.

Notre compte de placement indique une valeur comptable de \$5,157,747 mais la valeur marchande excède cette somme de \$208,000 environ. Nous continuons de suivre une politique prudente en ce que les effets publics constituent plus de 80% de nos placements.

L'un des articles les plus considérables et les plus importants de notre bilan est notre propriété foncière, nos

bâtisses et notre machinerie. Les actionnaires se rappelleront que le bilan du dernier exercice montrait un total de \$3,108,981 au titre de Nouvelles Constructions en cours. Au cours de l'année notre nouvel édifice d'embouteillage a été complété à un coût final d'un peu moins de \$3,500,000 et cette dépense, ainsi que certaines dépenses capitales moins importantes, est maintenant comprise dans le total des bâtisses et de la machinerie. Nous avons dû toutefois, au cours de l'année, payer pour d'autres constructions nouvelles à mesure que le travail avançait, et à la fin de l'exercice à l'étude nous avons indiqué \$666,658 comme valeur de la Nouvelle Construction en cours. Ce total représente les paiements déjà faits sur notre nouveau "Cellar Building", notre laboratoire, notre poste de transformation et d'autres ouvrages de moindre importance. Je désire aussi qu'il soit bien compris que nous avons d'autres travaux en marche sur lesquels nous n'avons encore effectué aucun paiement et il en sera question plus loin dans le paragraphe intitulé "Constructions Nouvelles".

Pendant les douze mois de l'exercice la position de nos ventes n'a pas changé. Depuis 1940, nous avons été incapables de répondre à la demande des produits Molson et au moment où je vous parle, nos problèmes continuent de se rattacher uniquement à la production. Notre département de brassage a accompli encore une fois une tâche herculéenne, comme l'ont fait du reste tous les départements. Nouvelles bâtisses, méthodes et machinerie perfectionnées, tout cela a joué un rôle dans l'établissement de nouveaux records, mais ce furent le dévouement et l'habileté de nos employés, hommes et femmes, qui les ont vraiment réalisés. Brasser est un art plutôt qu'une science, et le crédit en définitive doit aller à l'homme et non à la machine. Je serais taxé de négligence si je ne rendais hommage aujourd'hui à tous ceux qui ont participé à cet effort extraordinaire.

Ressources financières

C'est avec une intention bien arrêtée et inébranlable que nous avons persisté dans notre politique d'accumuler des réserves substantielles. Une longue expérience nous a enseigné l'utilité d'avoir de l'argent en banque pour rencontrer les risques des affaires. La génération présente doit affronter l'inflation, mais nous sommes tranquilles en ce moment parce que nous avons une protection apparemment adéquate. Nous ne pouvons naturellement en être certains, car la spirale est toujours en progrès, mais nous avons

raison d'anticiper maintenant le parachèvement de notre programme d'expansion à longue portée de la brasserie, sans risque pour notre fonds de roulement.

Je fais allusion ailleurs au besoin possible de fonds adéquats pour affronter la concurrence. Je m'occupe particulièrement ici des exigences générales de toute grande entreprise décidée à grandir et à continuer d'assurer à ses employés le travail et la sécurité. Nous avons conçu notre programme de construction pour l'étendre sur une période approximative de sept ans, c'est-à-dire de 1945 à 1951, à un coût total d'environ \$8,000,000. La réalisation de ce programme, devant des prix nettement à la hausse et sur paiement au fur et à mesure de l'exécution des travaux, a suscité d'évidentes incertitudes et exigé de nous, par mesure de prudence, une attitude qui peut bien devenir d'une circonspection excessive quant aux dividendes. Néanmoins, il nous a paru alors, comme il nous semble aujourd'hui, que c'était faire preuve de sagesse que de ménager nos ressources. D'une égale importance a été notre désir d'assurer à nos employés la protection financière qu'ils souhaitent tant et à laquelle ils ont droit, afin d'avoir, comme nous l'avons toujours eu, un personnel satisfait.

Ayant comme objectif une plus grande part du marché canadien et anticipant un accroissement de la consommation *per capita* des boissons à base de malt, nous devons nous pourvoir de sommes de plus en plus considérables pour les fins générales de notre entreprise.

Relations avec les employés

Je suis heureux encore une fois de constater que les relations avec nos employés sont satisfaisantes. Le 4 octobre 1949 nous avons renouvelé notre convention collective annuelle avec l'Association des employés. Je crois que le fait d'avoir pu renouveler cette convention aux mêmes taux de salaire de base et avec seulement des ajustements mineurs dans certaines conditions de travail, est un signe que les conditions de travail et l'échelle des salaires sont satisfaisantes pour tous. Ainsi, nous pouvons anticiper pour une autre année des taux de salaire et des frais de main-d'oeuvre stables et connus. Nous continuons à protéger nos employés contre l'élévation du coût de la vie en leur donnant un boni de vie chère, basé sur l'index du Bureau des statistiques du Canada. Au cours de l'année les directeurs ont accordé à tous les employés, autres que les officiers, un total de sept semaines de salaire à titre de bonis. Ces bonis ont été et une récompense pour un travail

ardu et consciencieux, et une reconnaissance du rôle qu'ils ont joué dans notre succès. Nous avons augmenté graduellement le revenu net de nos employés à un point où nos moyennes, dans toutes les catégories, sont parmi les plus élevées à Montréal.

Constructions nouvelles

Je suis heureux de faire rapport que notre nouvel entrepôt progresse à un coût conforme à nos devis. Il devrait être complété vers le mois de mai 1950, bien que nous anticipions de l'utiliser partiellement avant cette date. Le 16 septembre nous avons commencé l'érection d'une nouvelle usine de brassage qui pourra contenir deux grandes bouilloires et leur outillage accessoire. Une seule bouilloire sera d'abord installée. Nous projetons d'utiliser cette bouilloire au printemps de 1951, bien que les difficultés de production dans l'industrie de l'acier puissent déranger nos plans. Nous avons actuellement en construction un nouveau poste de transformation, rendu nécessaire par l'agrandissement général de la brasserie, de même que par l'importance toujours croissante de l'énergie électrique.

Au cours de l'année nous avons fait un certain nombre de changements d'importance relativement mineure, mais ayant tous pour objet principal l'augmentation de notre rendement. Bien qu'elle ne soit pas assez grande pour répondre à la demande de nos produits, notre brasserie est moderne, efficace et parfaitement en état d'affronter la concurrence. A propos de concurrence, il convient de dire que notre politique établie depuis longtemps de concentrer notre production dans une seule brasserie, nous a valu une installation compacte, à rendement élevé, et à un prix de revient qui, croyons-nous, est insurpassable.

Financièrement parlant, les constructions et les extensions projetées coûteront approximativement \$3,500,000. Ce total est formé comme suit: \$666,658 déjà payé et apparaissant à notre bilan; à peu près \$1,300,000 encore à payer sur l'ouvrage en cours, et \$1,500,000 représentant le coût prévu de notre nouvelle usine de brassage pour laquelle les contrats n'ont pas encore été donnés.

Prix

En mai 1949, nous avons effectué une légère diminution de prix. Aujourd'hui, en dépit de l'augmentation du coût des matières premières, des taux de fret et d'autres frais, nous croyons pouvoir maintenir nos prix à leur niveau

actuel durant l'année fiscale 1949-1950, à moins seulement que ne surviennent, dans le coût de fabrication, des fluctuations anormales, imprévisibles pour le moment. Nous devons toujours reconnaître que l'ale est le breuvage des masses; c'est la boisson de l'ouvrier et pour maintenir les ventes, nous devons garder nos prix dans la limite de son pouvoir d'achat. Notre industrie doit avoir un véritable esprit de concurrence afin d'obtenir sa part de menue monnaie. Nos dépenses et nos frais généraux doivent être rigoureusement surveillés, et c'est la ferme intention de votre compagnie d'observer ces principes.

Concurrence

Depuis neuf à dix ans déjà, nous n'avons pas eu à considérer sérieusement la concurrence et ses aspects multiples. Le marché était au vendeur. Aujourd'hui, presque partout au Canada, la capacité de production des brasseries égale ou excède la demande; en outre, la demande saisonnière revient à la normale d'avant-guerre, le temps des chaleurs amenant les plus fortes ventes. Mais, durant certains mois d'hiver, les affaires peuvent être des plus tranquilles. J'ai parlé ailleurs du besoin de fortes réserves d'argent pour fins d'entretien et de remplacement; j'attire maintenant votre attention sur leur nécessité pour servir à affronter la concurrence. Il est possible, peut-être probable, que l'agrandissement des usines, l'augmentation des frais généraux et les exigences des dividendes amènent des initiatives de concurrence dispendieuses et malavisées. Nous avons reconnu ce fait comme une possibilité très évidente depuis quelques années, et ce fut vraiment l'une des nombreuses raisons qui nous obligèrent à adopter la double politique qui a permis (a) de payer nos nouvelles constructions à même les profits accumulés, et (b) de garder le taux de notre dividende *régulier* au niveau de celui de 1945. Nous n'avons pas de dette consolidée. Les actionnaires remarqueront aussi, naturellement, que nous avons de fortes ressources en argent, lesquelles répondront, je l'espère, à toutes les éventualités prévisibles dans les ventes.

Relations extérieures de l'industrie

Le pouvoir de l'industrie de contrôler ou d'améliorer les conditions de vente de ses produits au public est malheureusement trop restreint. Je fais allusion, bien entendu, aux débits autorisés qui ne sont pas sujets au contrôle de notre industrie dans aucune province, soit directement, soit indi-

rectement. C'est un fait qu'une bonne part d'inconduite sociale se produit dans les hôtels, grills et cafés de second ordre, et que cette conduite anti-sociale a provoqué le retour des mouvements de tempérance. Ces groupes ne sont pas une menace en ce moment, mais si aucune amélioration ne se fait dans les conditions de vente au détail, nous pouvons alors nous attendre à des ennuis. L'industrie est impuissante à agir parce que l'émission d'un permis à un tenancier nous oblige à fournir les approvisionnements. Nous ne pouvons pas refuser de vendre. Dans Ontario un fort mouvement s'accroît, endossé conjointement par les industries de l'hôtellerie et de la brasserie, et appuyé comme il convient par le Bureau de contrôle des liqueurs, et ce mouvement, j'en suis sûr, atténuera la désapprobation qui existe présentement dans le public. Il y a un an la Nouvelle-Ecosse a adopté une nouvelle législation permettant la vente au verre. Les permis sont émis et surveillés par un bureau non politique, présidé par un juriste distingué, et il est résulté de cette administration un régime hautement satisfaisant pour tous les intéressés. Le résultat final de ce contrôle intelligent constituera vraisemblablement un avantage permanent pour notre industrie, pour le public et pour le Trésor provincial.

Règlement XXIX

Les directeurs ont cru désirable de recommander une modification dans la structure de notre capital. La terminologie légale du nouveau Règlement XXIX proposé en décrit la forme nouvelle, et je crois que les actionnaires endosseront les vues et les désirs des directeurs. Le changement recommandé n'affectera en aucune façon les droits ou l'intérêt d'aucun des actionnaires, mais nous espérons qu'il permettra d'étendre davantage les intérêts détenus dans la brasserie sans en changer le contrôle . . . chose qui devient de plus en plus difficile en ces temps de taxes élevées et de droits successoraux.

L'avenir

Le développement du Canada dans la période d'après-guerre a été on ne peut plus satisfaisant et encourageant. Il y a cinq ans à peine, au moment de la publication de notre 159^e rapport, la population du Canada était de 12,000,000; aujourd'hui, elle a augmenté de 1,500,000, et l'entrée de Terre-Neuve dans la Confédération a agrandi et enrichi notre pays. Tous peuvent constater le progrès matériel; un fort

progrès spirituel et social s'est aussi heureusement réalisé, et la stature de notre nation s'est élevée sensiblement. Des richesses nouvelles considérables ont été découvertes dans la contrée autrefois appelée avec indifférence nos "Terres stériles". A elles seules les découvertes d'huile, d'uranium et de gisements de fer ont été telles qu'on peut les qualifier de fabuleuses. Le développement industriel et commercial n'a pas été moins remarquable, et le monde regarde aujourd'hui le Canada comme une nation industrielle, comprenant une section agricole importante, alors qu'il y a quelques années à peine nous étions, à ses yeux, surtout un pays d'agriculteurs. Ce développement aura nécessairement un effet favorable sur notre industrie, puisque l'ouvrier des villes est plus apte à être un consommateur de nos produits que le travailleur de la terre. A la longue, il est vraisemblable que la consommation *per capita* se ressentira de cette expansion nationale. De fait, les statistiques indiquent déjà clairement cette tendance. La consommation *per capita*, notons le bien, est encore beaucoup plus faible au Canada qu'aux Etats-Unis ou au Royaume Uni. C'est en tablant sur le progrès national très évident du Canada que nous agrandissons notre brasserie. Nous devons le faire parce que c'est notre intention de maintenir et, peut-être, d'élever le rang que nous occupons dans l'industrie de la brasserie.

Il est indubitable qu'il y aura des hauts et des bas dans notre progrès national. Toute l'histoire démontre qu'il doit y avoir des rajustements économiques périodiques, quelquefois mondiaux, parfois purement nationaux, et le Canada ne peut poursuivre toujours sa course ascendante actuelle. Quoi qu'il en soit, il n'y a jamais eu de période dans l'histoire de la Molson où l'avenir du Canada ait paru plus brillant, et nous envisageons avec confiance notre 164^e année déjà vieille de deux mois.

Pour le Conseil d'administration,

H. W. MOLSON, *président.*

M O L S O N ' S B R E W E R Y L I M I T E D
E T S A F I L I A L E

*Etat consolidé de profits et pertes
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1949*

PROFIT DES OPÉRATIONS.....	\$ 5,851,830.43
déduction faite de tous les frais de fabrication, de vente et d'administration	
REVENU NET PROVENANT DES PLACEMENTS, INTÉRÊT ET LOYER.	105,151.25
	5,956,981.68
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU.....	2,425,200.00
PROFIT NET DE L'EXERCICE.....	\$ 3,531,781.68

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

Amortissement des immobilisations.....	\$517,176.68
Salaires des fonctionnaires administratifs....	104,237.37
Honoraires d'avocats.....	1,347.53
Contributions au fonds de pension.....	247,751.90

*Etat consolidé de l'excédent réalisé
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1949*

SOLDE—30 SEPTEMBRE 1948.....	\$11,634,501.72
Profit net de l'exercice.....	3,531,781.68
	15,166,283.40
Dividendes payés au cours de l'exercice.....	1,312,500.00
SOLDE—30 SEPTEMBRE 1949.....	\$13,853,783.40

MOLSON'S BRE
ET SA

Bilan consolidé au

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

Espèces.....	\$ 468,379.36	
Placements—		
Bons du Trésor, obligations des gouverne- ments et autres valeurs réalisables—au prix coûtant, moins réserve.....	5,157,746.62	
(Valeur cotée \$5,366,037.00)		
Comptes à recevoir—moins réserve.....	1,322,897.13	
Inventaire de bière et fournitures— calculé au prix coûtant ou à la valeur dépréciée, ni l'un ni l'autre ne dépassant le prix du marché.....	1,887,486.12	
		\$ 8,836,509.23

AUTRE ACTIF:

Placements non réalisables et divers autres actifs—au prix coûtant.....	252,103.49	
Frais imputables aux exercices suivants....	139,003.74	
Contenants—au prix coûtant moins réserve..	458,139.91	
Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices— Confirmée par cotisation.....	\$393,813.25	
Sujette à cotisation.....	274,000.00	667,813.25
		1,517,060.39

IMMOBILISATIONS:

Terrains—au prix coûtant.....	377,051.80	
Bâtisses, outillage et matériel de livraison—au prix coûtant \$9,727,781.87		
Moins: Réserves pour amortis- sement.....	4,377,351.02	
		5,350,430.85
Construction en cours— Montant dépensé à date.....	666,657.84	
		6,394,140.49
		<u>\$16,747,710.11</u>

Approuvé pour le Conseil d'Administration:

H. W. MOLSON, *administrateur.*

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

WERY LIMITED

FILIALE

30 septembre 1949

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Comptes à payer et dépenses courues y compris la réserve pour le remboursement des contenants retournables.....	\$ 877,018.07
Taxes diverses à payer.....	110,302.37
Impôts sur le revenu à payer.....	1,506,549.16
	<hr/>
	\$ 2,493,869.60

CAPITAL-ACTIONS ET EXCÉDENTS:

Capital-actions—	
Autorisé—	
1,000,000 actions sans valeur nominale. (d'après les lettres patentes supplémentaires datées le 28 décembre 1948)	
Emis et entièrement versé—	
750,000 actions.....	300,000.00
Excédent de capital réalisé—	
Solde—30 septembre 1948.....	100,057.11
Excédent réalisé—	
d'après l'état ci-joint.....	13,853,783.40
	<hr/>
	14,253,840.51

REMARQUE: Un montant estimé à \$2,800,000.00 sera requis pour compléter la construction.

\$16,747,710.11

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné les livres et comptes de Molson's Brewery, Limited et de sa filiale dont elle possède le capital-actions en entier pour l'exercice terminé le 30 septembre 1949, et nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés.

Nous rapportons, qu'à notre avis, le bilan consolidé ci-dessus et les états consolidés ci-joints de l'excédent réalisé et de profits et pertes sont bien dressés de manière à donner un état exact et véritable des affaires de Molson's Brewery, Limited et sa filiale dont elle possède le capital-actions en entier, au 30 septembre 1949 et des résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, au meilleur de notre connaissance, d'après les renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel qu'indiquent les livres des compagnies.

McDONALD, CURRIE & CO.,

MONTRÉAL, le 10 novembre 1949.

Comptables agréés.

MOLSON'S BRE

ET SA

Bilan consolidé compa

	ACTIF		
	1947	1948	1949
DISPONIBILITÉS:			
Espèces.....	\$ 326,159	\$ 336,433	\$ 468,379
Placements.....	5,218,080	3,653,281	5,157,747
Comptes à recevoir.....	731,408	890,086	1,322,897
Inventaires.....	1,238,421	1,661,698	1,887,486
	<u>\$ 7,514,068</u>	<u>\$ 6,541,498</u>	<u>\$ 8,836,509</u>
AUTRE ACTIF:			
Divers.....	\$ 97,924	\$ 170,371	\$ 252,103
Frais imputables aux exerci- ces suivants.....	120,859	115,349	139,004
Contenants.....	513,269	499,788	458,140
Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices.....	1,111,369	1,006,903	667,813
IMMOBILISATIONS:			
Terrains, Bâtisses, etc.—net	\$ 2,378,689	\$ 2,419,126	\$ 5,727,483
Nouvelle construction.....	899,290	3,108,981	666,658
	<u>\$12,635,468</u>	<u>\$13,862,016</u>	<u>\$16,747,710</u>

WERY LIMITED

FILIALE

ratif au 30 septembre

PASSIF

EXIGIBILITÉS:	1947	1948	1949
Comptes à payer.....	\$ 659,670	\$ 930,387	\$ 877,018
Taxes diverses.....	52,642	70,470	110,303
Impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices.	886,249	826,600	1,506,549
	<u>\$ 1,598,561</u>	<u>\$ 1,827,457</u>	<u>\$ 2,493,870</u>

CAPITAL ET EXCÉDENTS:

Capital-Actions.....	\$ 300,000	\$ 300,000	\$ 300,000
Excédent de capital.....	100,057	100,057	100,057
Excédent réalisé.....	10,636,850	11,634,502	13,853,783

\$12,635,468

\$13,862,016

\$16,747,710

MOLSON'S BREWERY LIMITED
ET SA FILIALE

Etat consolidé comparatif de profits et pertes

	1947	1948	1949
Profit des opérations	\$ 3,440,338	\$ 3,496,025	\$ 5,851,830
Revenu provenant des placements, etc.	113,680	111,127	105,151
	<u>\$ 3,554,018</u>	<u>\$ 3,607,152</u>	<u>\$ 5,956,981</u>
Impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices	1,614,500	1,484,500	2,425,200
Profit net	<u>\$ 1,939,518</u>	<u>\$ 2,122,652</u>	<u>\$ 3,531,781</u>



Etat consolidé comparatif de l'excédent réalisé

	1947	1948	1949
Solde reporté	\$ 9,822,332	\$10,636,850	\$11,634,502
Profit net	1,939,518	2,122,652	3,531,781
	<u>\$11,761,850</u>	<u>\$12,759,502</u>	<u>\$15,166,283</u>
Dividendes payés	1,125,000	1,125,000	1,312,500
Excédent réalisé	<u>\$10,636,850</u>	<u>\$11,634,502</u>	<u>\$13,853,783</u>