

C
Stack

The
162nd ANNUAL STATEMENT
of
The Molson Brewery

FOR THE YEAR ENDING
SEPTEMBER 30, 1948

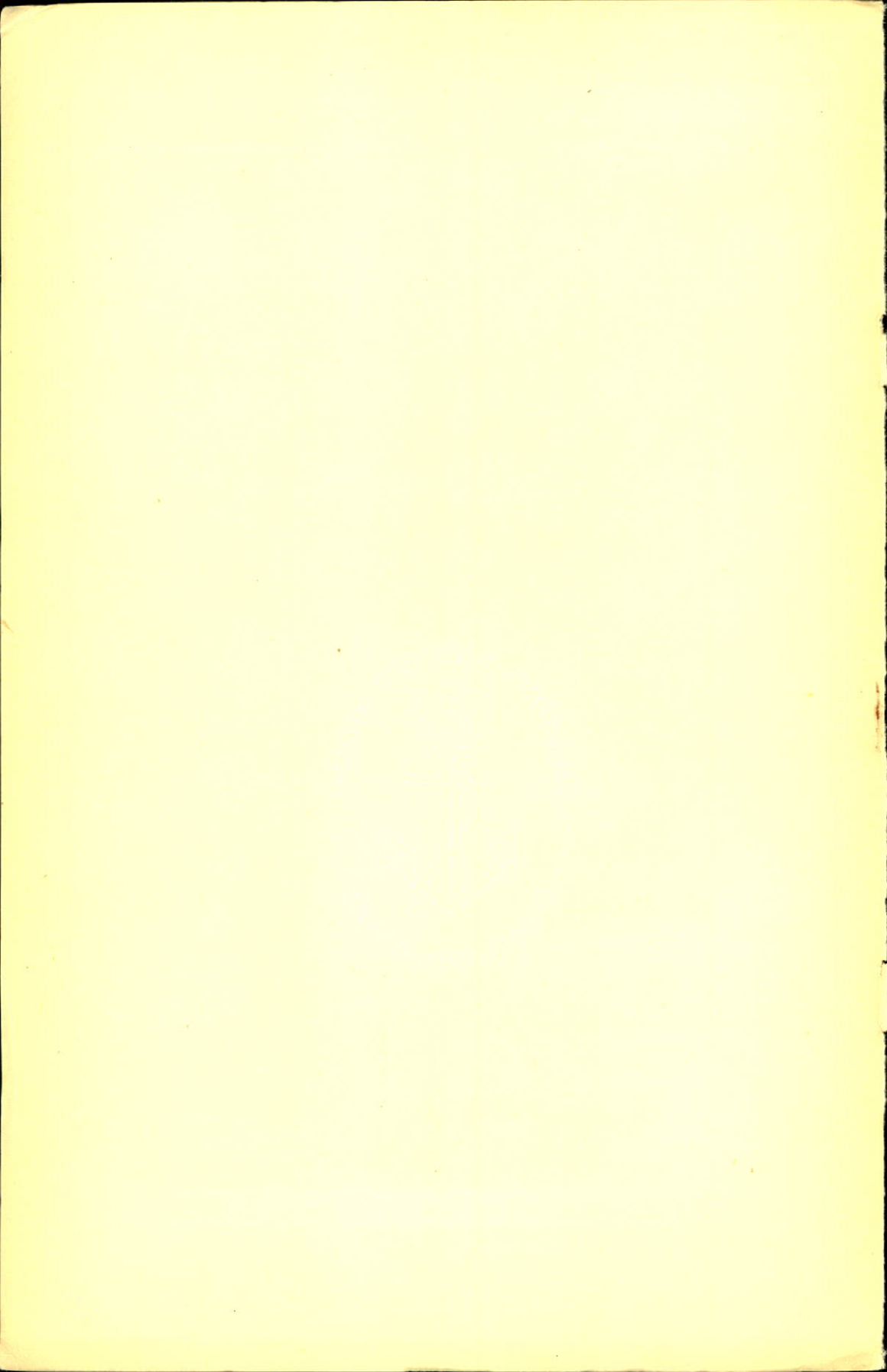
MOLSON'S BREWERY LIMITED

MONTREAL, CANADA

PURVIS HALL
LIBRARIES

JUN 29 1953

McGILL UNIVERSITY



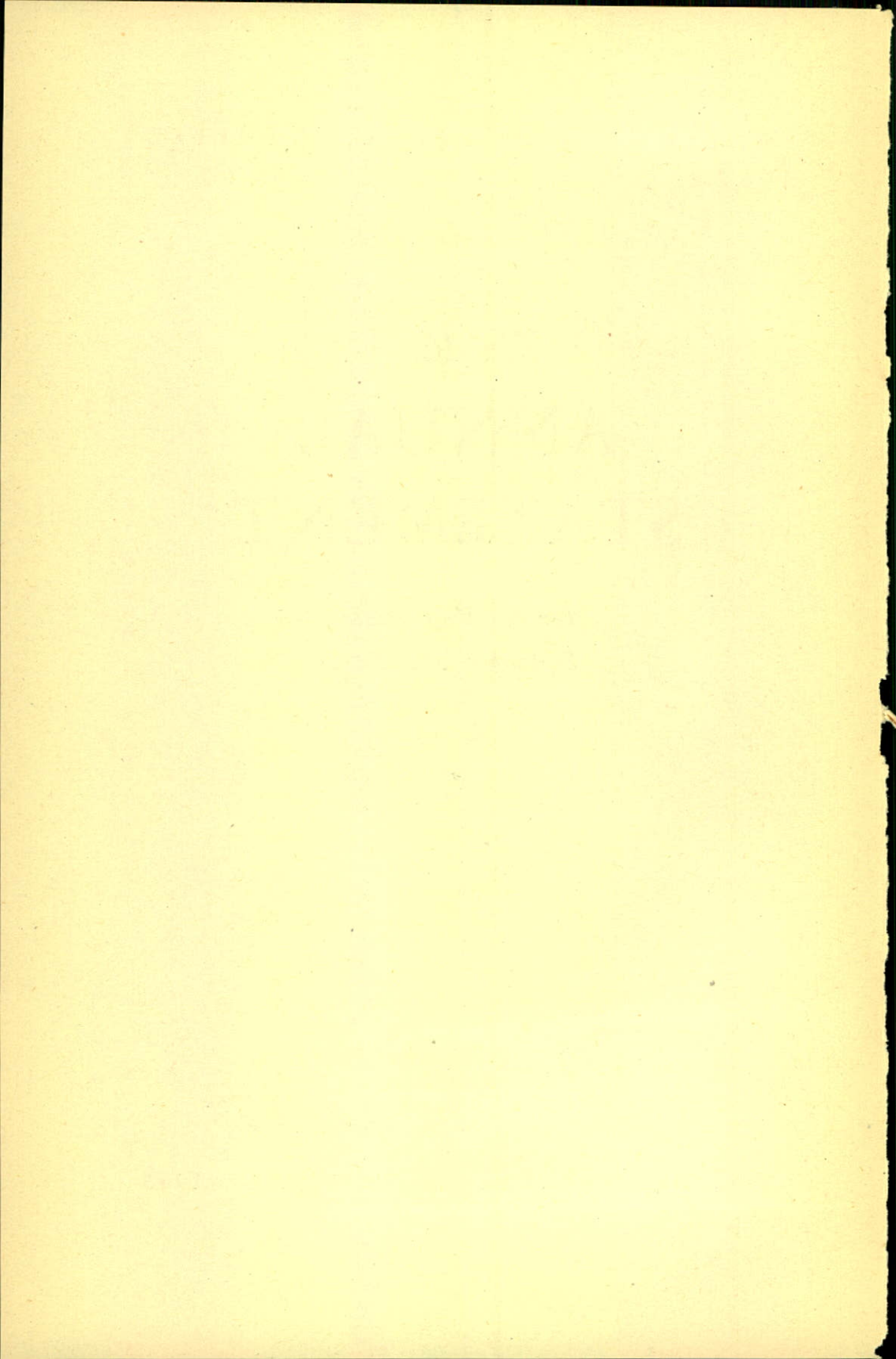
MOLSON'S BREWERY LIMITED

The 162nd
ANNUAL
STATEMENT

For the Year Ended
September 30, 1948

1

Presented to the Shareholders at their
ANNUAL MEETING, DECEMBER 16, 1948



TO THE SHAREHOLDERS:

The 162nd Annual Statement of the Molson brewery reflects the operations of a satisfactory year and, on behalf of the Directors, I am pleased to send you the Financial Statements for the fiscal year; and, as well, the formal notice of Annual Meeting, together with Proxy Form for those who cannot attend.

1948 Operations

When reporting to you one year ago, the outlook for the 1948 fiscal year was beclouded by rising costs and production difficulties. The uncertainties were of such a character and consequence that it did not appear possible for us to offset rising costs by the economies of greater output. Nor did it appear desirable to achieve profit maintenance by higher selling prices.

Our forecasts from the standpoint of manufacturing profits were well substantiated for despite a record output manufacturing profits were only slightly higher than 1947. It was through the resourcefulness and skill of our Production Department that our sales passed the previous total by a considerable margin. To this can be credited most of our success for the year, although the peaks which we reached and on which we stayed required a high degree of efficiency from all departments, as the brewery far exceeded the output for which it was built.

Net profits were \$2.84 per share, compared to \$2.58 in the previous year; in dollars an increase of \$183,134. Not spectacular, but, under the circumstances, gratifying.

Our Balance Sheet shows some marked changes due almost wholly to new construction or plant alterations. Working Capital is down \$1,201,465 but not seriously as the Balance Sheet now shows \$4,714,041 and the ratio of Current Assets to Current Liabilities is 3.6 to 1. This eminently satisfactory position has been achieved despite an outlay in the past two years of \$3,108,981 for new construction.

An appraisal of our buildings and equipment, excluding

the new bottling building, conducted by The Industrial Valuation Company Limited, and dated September 30th, 1948, showed a replacement value of \$8,664,277 and a depreciated value, as a going concern, of \$6,544,374. This latter figure can be compared to the Net Balance Sheet figure of \$2,310,551.

Delivery equipment is up from \$45,697 to \$108,575. This rise resulted from the purchase of a substantial number of new trucks for Montreal deliveries. One year ago we took the decision to dispose of all horse-drawn vehicles and probably for the first time in our long history Molson's do not own a single horse. An era has passed.

A minor change has been made in the form of this printed report in order that shareholders will be assisted in making comparisons with previous years, this being the third Consolidated Statement on the same relative basis.

Taxes

The burden of indirect taxation imposed on the Canadian people is little understood by most, but the impact is very great. It is not unlikely that these heavy charges on the consumer will impede sales of many industries, and in the long run be less desirable for the common good than a forthright understanding and acceptance of the cost of governments. In the year under review your Company paid to or collected for governments the record-breaking total of \$14,484,335 in taxes, a stupendous sum for one comparatively small Canadian corporation.

New By-Law XXVIII

Shareholders will observe from the Notice of Meeting that a Special General Meeting has been called to take place immediately following the Annual Meeting.

Your Directors have for some time contemplated the alteration of our capital structure to give it greater flexibility, and to make available further shares by means of which additional capital may be obtained should future plans and conditions require it. At this time however our

financial resources are adequate for all present requirements, and it is not now intended to issue any of these shares which will be available if and when By-Law XXVIII is approved.

The Industry's Public Relations

It is gratifying to report a marked strengthening of public favour to the brewing industry. Plebiscites in Nova Scotia, Prince Edward Island and in many counties and cities throughout Canada, were a direct reflection of public approval towards ale and beer as beverages of moderation. Prince Edward Island voted in favour of Temperance legislation, thus establishing across Canada an unbroken chain of provinces with wise and tolerant liquor laws. Nova Scotia also took a forward step by permitting sale of beer by the bottle and glass in hotels and taverns. Beauce County, Quebec, for many years a dry county under the Canada Temperance Act, voted 10 to 1 against the Act. We feel justified in regarding these and other votes as approval of beer as a beverage, of the wisdom of our various provincial liquor laws, and of the general conduct of the brewing industry. Prohibition with all its attendant evils is not anywhere in sight and unlikely to again make its appearance in Canada for a considerable period.

Taxes and Price of Beer

The Canadian people continue to pay war-time rates of taxation on beer, and there is no indication that these rates will be alleviated. Where federal taxes were 3c per pound duty on malt in 1939 we now pay 16c and, likewise, provincial taxes in some provinces and liquor commission profits in other provinces have risen to and remain at peak figures. With any drop in the income level these taxes and high profits are bound to result in sales resistance and a lowering of volume; in short, the Law of Diminishing Returns will play its inexorable role. As purchasing power declines, federal and provincial tax receipts and liquor commission profits can be maintained only by the lower-

ing of taxes and selling prices as an aid to greater volume.

We have invariably followed the practice of immediately passing tax increases on to the consumer; we will follow the same procedure in reverse so that the public will instantly feel the benefit of tax reductions.

Beer in Cans

During the past summer canned beer was introduced to the Quebec market, but the shortage of steel for essential purposes caused objections and the federal government was obliged to ban the manufacture and sale of beer cans. We did not pack any cans, but are fully prepared to do so when regulations permit. We will use the flat top style, identical with the most popular and efficient United States models. The short time that cans were available in this province did not give any positive indication of success, but in the United States cans are rising to unanticipated sales heights, and we see no reason why this should not be the case here.

Price Revision

Our unique quarter century price stability record had to be broken on October 4th. It was in October, 1923, that we last made a complete revision of the prices charged by Molson's to Quebec licensees, and it was with very considerable regret that we took the decision to again revise prices. It is important to record, though, that our price revisions were not all upward; in certain districts we made price decreases to adjust inequalities which had crept in through changing circumstances. It is satisfactory to report that a minimum of objection was voiced by the public and the trade.

Since 1939 the price of malt, our principal raw material, has risen 100%; hops are up 143%; wages 123%. These extraordinary increases in our principal cost elements will give shareholders a visualization of the feat Quebec brewers performed in price maintenance during the war and post-war years, without diminishing over-all profits.

In June, the brewers selling in Ontario requested a price

increase from the Liquor Control Board of Ontario, and this was granted. Thus in the principal markets we serve our prices are now on an equitable basis, and we hope that we will be able to maintain them for a lengthy period.

Employee Relations

All over the world, in Canada as well as in foreign countries, a fundamental conflict is taking place; a belief in individual freedom and responsibility versus ever-increasing state control or Communism. The issue is sharp and well defined as between countries; there is no misunderstanding that Canada stands for individual freedom and Russia for state control. What is not so well known is that within Canada there is a determined group of Communists who constantly struggle to undermine our institutions and freedom.

In this never ceasing battle, Management has two main duties, neither of which can take precedence over the other. The rights of workers must be as carefully guarded by Management as are the rights of shareholders. To put this simple principle in another way: just as shareholders are anxious for good profits, employees need a sound Balance Sheet to give wage and employment stability. A great American labour leader, Samuel Gompers, once said that the greatest crime management could commit against labour is to fail to make a profit.

I know that Molson's have always been guided by these principles, and I feel that our happy employee relations are a direct reflection of this attitude. On September 30th we signed a new Collective Agreement with our Employees' Association, effective October 4th, and good for one year. This Agreement provided an 8c per hour basic wage increase, and a continuance of our cost-of-living bonus which now amounts to approximately 9c per hour. We are satisfied that we have given fair treatment to our workers and that our policies are well understood by them and accepted in good faith. As specific evidence of fair treatment it is important to know that in January, 1946,

the Cost of Living Index was 125.1, and that today the Index stands at 159.6, an increase of 27.6% However, while the cost of living was rising 27.6%, Molson's wages went up 62%. Concurrently we increased paid holidays, shortened the work week, and in other ways tried to bring additional sunshine and happiness into the lives of our employees.

Building Programme

Our new bottling building is about to go into operation. Shareholders will be glad to know that this large and important unit is fully up to our expectations. It will not add, at the moment, to our capacity, but it will give greater efficiency at lower cost, and ultimately when other units are completed it will play a full part in our expansion plans.

During the year we were able to initiate and in some instances complete minor plant alterations. These latter enabled us to again increase production and maintain the Molson's Brewery as the largest in Canada. Your brewery now has a capacity of over 1,000,000 barrels per annum.

The Future

In keeping with custom I feel bound to indicate to shareholders our views on the 1948-1949 fiscal year, even though I do so with considerable uncertainty. Although Canada has been singularly blessed with high prosperity and reasonable stability in a greatly troubled post-war world, we cannot hope for permanent isolation in this regard. It is a wonder, and something for which Canadians ought to be eternally grateful, that we have not participated in the economic and political miseries which have beset most of the world but, contrariwise, have been able to rebuild and rehabilitate in a free and unfettered manner.

In speaking of a company's future, Management is no longer able to estimate solely in terms of plant and product, of merchandise and markets, of the normal ebb and flow of business. Our horizons have, of necessity, become world-wide, and we must take into account the impact of

events and conditions seemingly, at first glance, far removed from our small focus.

With this background in mind, I must speak in two senses. Both from a brewing and selling standpoint your Company is in excellent condition, well able, I am sure, to hold its position in the industry and perhaps to advance. As the new fiscal year opens we are still unable to meet the demand which exists in Canada for Molson's. Consumption continues to rise, and five provinces including Quebec and Ontario at September 30th were reporting increased sales. With this market situation, and our products prime favourites, we have no immediate sales worries. Furthermore, we have untapped markets in some of the principal Canadian provinces and cities and, in addition, have opportunities in export markets which we are as yet unable to exploit.

The world outlook, however, is sombre indeed. The export trade of Canada is suffering from the inability of our natural customers to pay in hard currency and, even more importantly, from stark fear abroad. Whatever the merits and soundness of our domestic economy may be, Canada cannot permanently avoid the effects of a poverty stricken Europe and a world-wide financial structure out of gear.

I have nothing but confidence concerning your Company's ability to remain successful, but the immediate future is beclouded by European conditions. The world is a kaleidoscope of constantly changing colours, and the speed is growing faster. Successful companies will be those who can keep ahead of the pace, and that is both our ambition and our plan. Uncertain though the world may be, we have the same deep faith in Canada as did John Molson when he established his brewery here in 1786.

On behalf of the Board,

Montreal, Canada.
November 22, 1948,

H. W. MOLSON, *President.*

MOLSON'S BREWERY LIMITED
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANY

*Consolidated Statement of Profit and Loss
for the Year Ended 30th September 1948*

| | |
|--|-----------------|
| PROFIT FROM OPERATIONS..... | \$ 3,496,024.68 |
| after deducting all costs of Manufacturing, Selling and Administration | |
| NET REVENUE FROM INVESTMENTS, INTEREST AND RENTALS... | 111,126.98 |
| | 3,607,151.66 |
| PROVISION FOR INCOME AND EXCESS PROFITS TAXES..... | 1,484,500.00 |
| NET PROFIT FOR THE YEAR..... | \$ 2,122,651.66 |

Note: The following items have been charged before determining the Profit from Operations—

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Depreciation of Fixed Assets..... | \$194,921.61 |
| Salaries of Executive Officers..... | 95,574.87 |
| Legal Fees..... | 970.97 |
| Contributions to Pension Fund..... | 202,028.26 |

*Consolidated Statement of Earned Surplus
for the Year Ended 30th September 1948*

| | |
|---|-----------------|
| BALANCE AS AT 30TH SEPTEMBER, 1947..... | \$10,636,850.06 |
| Net Profit for the Year..... | 2,122,651.66 |
| | 12,759,501.72 |
| Dividends paid during the year..... | 1,125,000.00 |
| BALANCE AS AT 30TH SEPTEMBER, 1948..... | \$11,634,501.72 |

MOLSON'S BRE
AND WHOLLY OWNED
Consolidated Balance Sheet

ASSETS

CURRENT ASSETS

| | | | |
|---|----|--------------|-----------------|
| Cash..... | \$ | 336,433.01 | |
| Investments: | | | |
| Treasury Bills, Government Bonds and Other Marketable Securities—at Cost, less Reserve..... | | 3,653,281.39 | |
| (Quoted Market Value \$3,821,483.00) | | | |
| Accounts Receivable—less Reserve..... | | 890,085.81 | |
| Inventories of Ale and Supplies— As determined and certified by the Management and priced at cost or depreciated values neither of which exceeds Market..... | | 1,661,698.21 | \$ 6,541,498.42 |

SUNDRY ASSETS:

| | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Non-marketable Investments and Other Sun- dry Assets—at Cost..... | | 170,371.50 | |
| Prepaid Expenses..... | | 115,349.10 | |
| Containers—at Cost, less Reserve..... | | 499,787.76 | |
| Refundable Portion of Excess Profits Tax— Confirmed by Assessment.... | \$574,644.28 | | |
| Subject to Assessment..... | 432,258.27 | 1,006,902.55 | 1,792,410.91 |

FIXED ASSETS:

| | | | |
|---|--|--------------|-----------------|
| Land, Buildings and Machinery—at Cost.. | | 6,422,712.22 | |
| Less: Reserves for Depreciation..... | | 4,112,161.20 | |
| | | 2,310,551.02 | |
| New Construction in Progress— Amount expended to date..... | | 3,108,980.72 | |
| Delivery Equipment at depreciated value... | | 108,575.11 | 5,528,106.85 |
| | | | \$13,862,016.18 |

Approved on behalf of the Board:

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

MOLSON'S BREWERY LIMITED

SUBSIDIARY COMPANY

as at 30th September 1948

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

| | |
|---|-----------------|
| Accounts Payable and Accrued Expenses, including Reserve for Returnable Con- tainers. | \$ 930,386.69 |
| Sundry Taxes Payable. | 70,470.43 |
| Income and Excess Profits Taxes, less amounts paid on account. | 826,600.23 |
| | <hr/> |
| | \$ 1,827,457.35 |

CAPITAL STOCK AND SURPLUS:

| | |
|---|---------------|
| Common Stock— | |
| Authorized, Issued and Fully Paid— | |
| 750,000 shares of No Par Value. | 300,000.00 |
| Capital Surplus realized— | |
| Balance as at 30th September, 1947. | 100,057.11 |
| Earned Surplus. | 11,634,501.72 |
| | <hr/> |
| | 12,034,558.83 |

NOTE: An estimated amount of \$1,500,000.00 will be required to complete new construction in progress.

\$13,862,016.18

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the books and accounts of Molson's Brewery, Limited, and its Wholly Owned Subsidiary Company for the year ended 30th September, 1948, 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, 1948, and 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.

(Signed) McDONALD, CURRIE & CO.,

MONTREAL, 8th November, 1948.

Chartered Accountants.

MOLSON'S BRE
AND WHOLLY OWNED

Comparative Consolidated Balance

ASSETS

| CURRENT ASSETS: | 1946 | 1947 | 1948 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Cash | \$ 1,071,519 | \$ 326,159 | \$ 336,433 |
| Investments | 5,532,599 | 5,218,080 | 3,653,281 |
| Accounts Receivable | 662,178 | 731,408 | 890,086 |
| Inventories | 1,138,836 | 1,238,421 | 1,661,698 |
| | <u>\$ 8,405,132</u> | <u>\$ 7,514,068</u> | <u>\$ 6,541,498</u> |
| OTHER ASSETS: | | | |
| Sundry | \$ 75,146 | \$ 97,924 | \$ 170,371 |
| Prepaid Expenses | 46,640 | 120,859 | 115,349 |
| Containers | 316,786 | 513,269 | 499,788 |
| Refundable E. P. Taxes | 1,111,369 | 1,111,369 | 1,006,903 |
| FIXED ASSETS: | | | |
| Land, Buildings, etc.—net.. | \$ 2,370,122 | \$ 2,332,992 | \$ 2,310,551 |
| New Construction | — | 899,290 | 3,108,981 |
| Delivery Equipment—net... | 4,764 | 45,697 | 108,575 |
| | <u>\$12,329,959</u> | <u>\$12,635,468</u> | <u>\$13,862,016</u> |

WERY LIMITED
 SUBSIDIARY COMPANY

Sheet as at 30th September

LIABILITIES

| CURRENT LIABILITIES: | 1946 | 1947 | 1948 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Accounts Payable | \$ 702,696 | \$ 659,670 | \$ 930,387 |
| Sundry Taxes | 359,911 | 52,642 | 70,470 |
| Income and E. P. Taxes | 1,044,963 | 886,249 | 826,600 |
| | <u>\$ 2,107,570</u> | <u>\$ 1,598,561</u> | <u>\$ 1,827,457</u> |

CAPITAL AND SURPLUS:

| | | | |
|----------------------|------------|------------|------------|
| Common Stock..... | \$ 300,000 | \$ 300,000 | \$ 300,000 |
| Capital Surplus..... | 100,057 | 100,057 | 100,057 |
| Earned Surplus..... | 9,822,332 | 10,636,850 | 11,634,502 |

\$12,329,959

\$12,635,468

\$13,862,016

MOLSON'S BREWERY LIMITED
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANY

Comparative Consolidated Statement of Profit and Loss

| | 1946 | 1947 | 1948 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Operating Profit..... | \$ 3,360,233 | \$ 3,440,338 | \$ 3,496,025 |
| Investment Revenue, etc..... | 105,198 | 113,680 | 111,127 |
| | <u>\$ 3,465,431</u> | <u>\$ 3,554,018</u> | <u>\$ 3,607,152</u> |
| Income and Excess Profit Taxes | 1,858,517 | 1,614,500 | 1,484,500 |
| Net Profit..... | <u>\$ 1,606,914</u> | <u>\$ 1,939,518</u> | <u>\$ 2,122,652</u> |



Comparative Consolidated Statement of Earned Surplus

| | 1946 | 1947 | 1948 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Balance forward..... | \$ 9,063,791 | \$ 9,822,332 | \$10,636,850 |
| Adjustments..... | 15,126 | — | — |
| Net profit..... | 1,606,914 | 1,939,518 | 2,122,652 |
| Refundable E. P. Taxes..... | 74,001 | — | — |
| | <u>\$10,759,832</u> | <u>\$11,761,850</u> | <u>\$12,759,502</u> |
| Dividends paid..... | 937,500 | 1,125,000 | 1,125,000 |
| Earned Surplus..... | <u>\$ 9,822,332</u> | <u>\$10,636,850</u> | <u>\$11,634,502</u> |

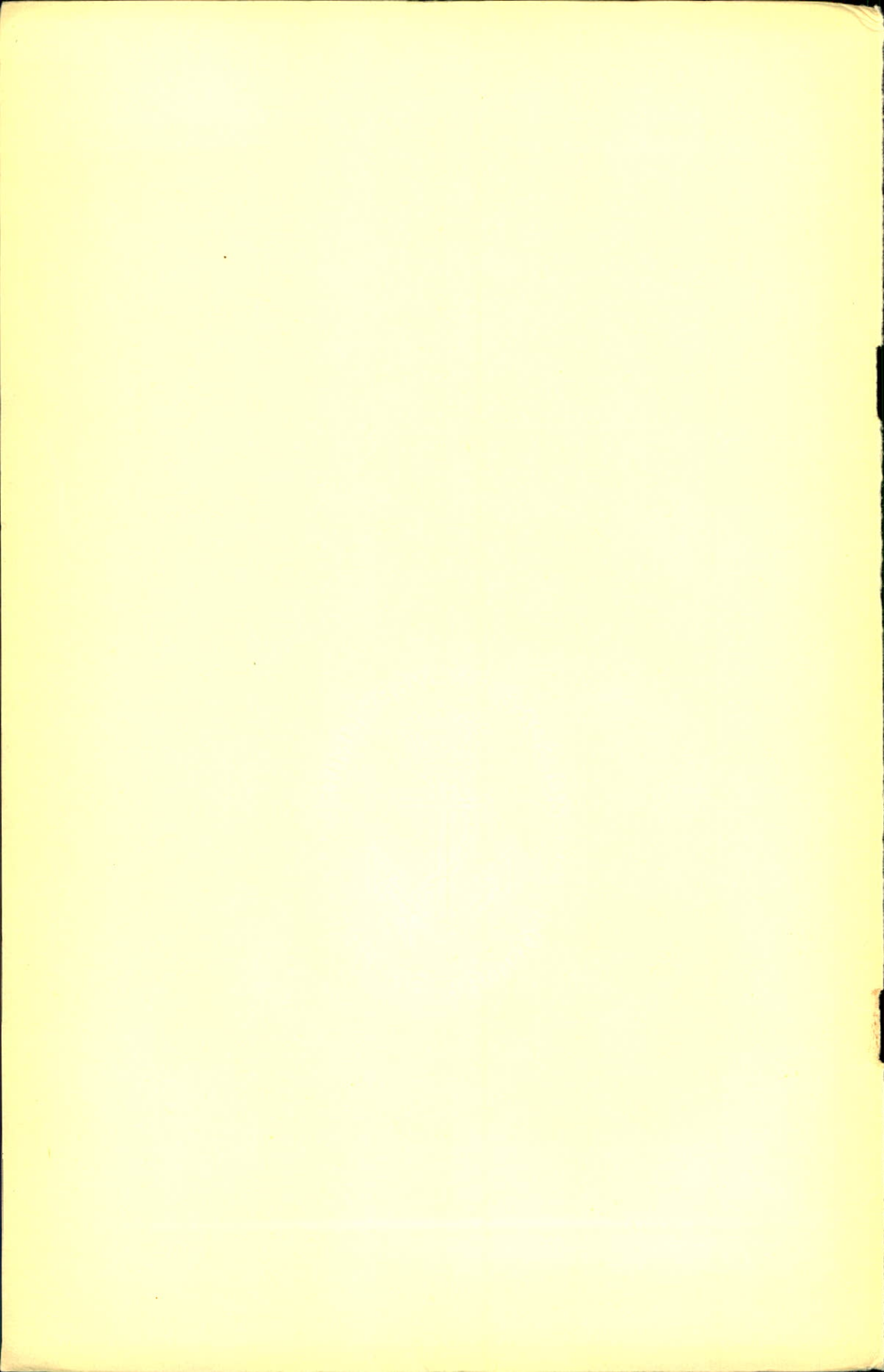
Le
162^{ième} RAPPORT ANNUEL

de

La Brasserie Molson

POUR L'ANNÉE SE TERMINANT
LE 30 SEPTEMBRE, 1948

MOLSON'S BREWERY LIMITED
MONTREAL, CANADA



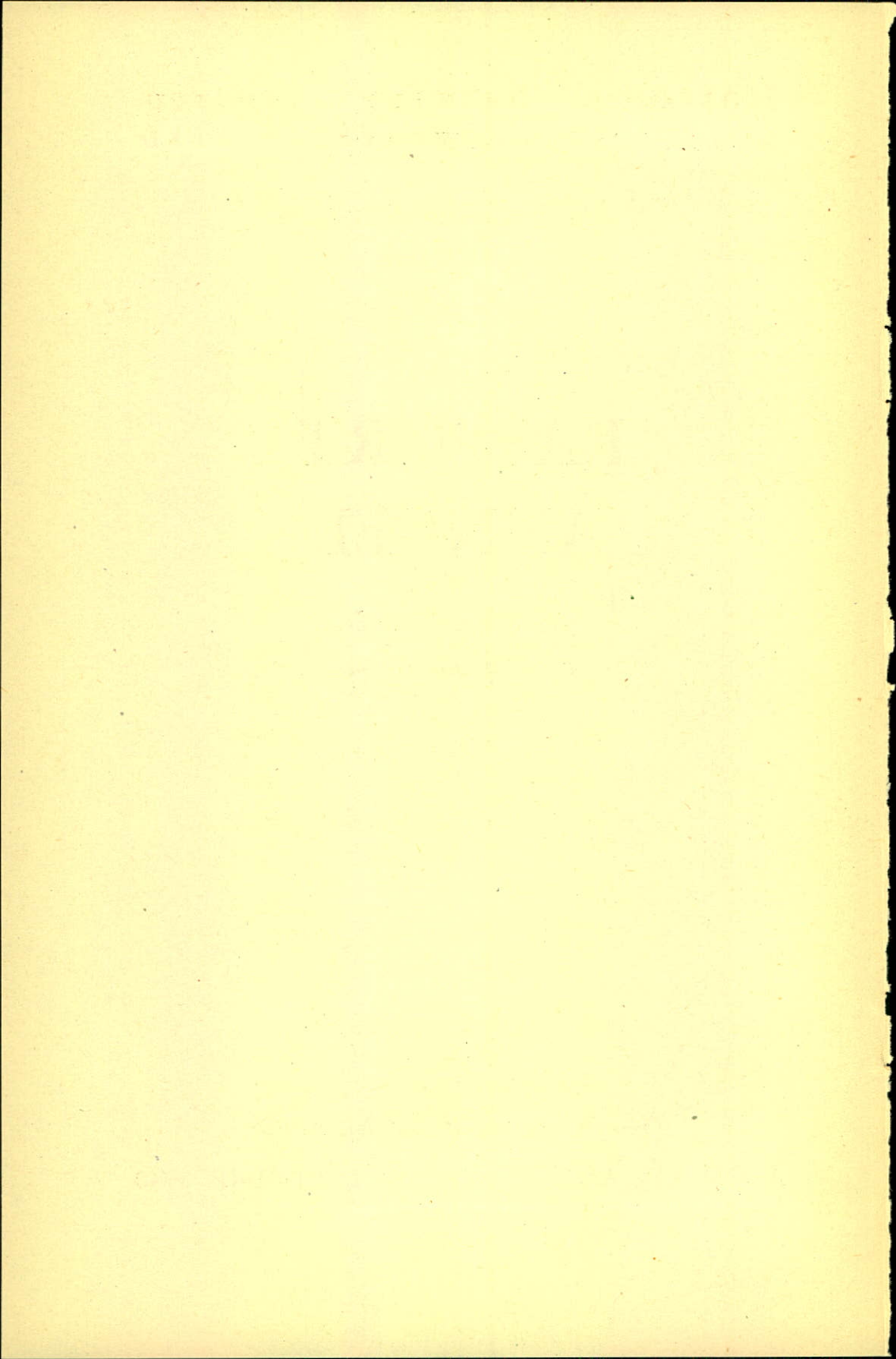
MOLSON'S BREWERY LIMITED

162^{ième}

RAPPORT
ANNUEL

*pour l'année terminée
le 30 septembre, 1948*

Présenté aux actionnaires lors de leur
ASSEMBLÉE ANNUELLE, LE 16 DÉCEMBRE, 1948



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. DEM. MOLSON | |

OFFICIERS

| | |
|-----------------|-------------------------------|
| H. W. MOLSON | <i>Président</i> |
| J. H. MOLSON | <i>Vice-Président</i> |
| T. H. P. MOLSON | <i>Vice-Président</i> |
| H. DEM. MOLSON | <i>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>Maître Brasseur</i> |

Banquiers

BANK OF MONTREAL

Vérificateurs

MCDONALD, CURRIE & CO.

Agents de Transfert

THE ROYAL TRUST COMPANY

Régistrateurs

NATIONAL TRUST CO. LTD.

AUX ACTIONNAIRES:

Le 162ième Rapport Annuel de la Brasserie Molson réflète les opérations d'une année satisfaisante. Au nom des Directeurs, j'ai le plaisir de vous soumettre les Bilans du dernier exercice. Vous recevrez en même temps l'avis officiel de l'assemblée annuelle de même qu'une procuration à l'usage de ceux qui ne pourront y être présents.

Exercice de 1948

Au moment de notre rapport, l'an dernier, la hausse des prix et certaines difficultés de fabrication assombrissaient les prévisions pour l'exercice de 1948. Telles étaient l'importance et la nature de ces incertitudes qu'il paraissait impossible d'équilibrer la hausse des prix par les économies qui résultent de l'augmentation de la production. Il ne paraissait pas non plus désirable de soutenir le niveau des profits au moyen d'une augmentation des prix de vente.

Du point de vue des bénéfices d'exploitation, nos prévisions se trouvèrent justifiées puisque, en dépit d'un rendement record, les bénéfices d'exploitation n'ont que légèrement dépassé ceux de 1947. C'est grâce à l'habileté et à l'esprit de ressources de notre département de production que nos ventes ont pu dépasser le chiffre précédent par une marge considérable. C'est à ce département que nous sommes en grande partie redevables de notre succès de l'année, bien que les sommets atteints et maintenus par nous aient requis un haut degré d'efficacité de tous les départements. En effet, la Brasserie a dépassé de beaucoup les limites de production prévues lors de sa construction.

Nos bénéfices nets ont été de \$2.84 par action, contre \$2.58 l'année précédente; soit, en dollars, une augmentation de \$183,134. Ce n'est pas remarquable mais, vu les circonstances, satisfaisant.

Notre Bilan accuse de notables changements occasionnés presque entièrement par des constructions nouvelles ou par des altérations à l'outillage. Le fonds de roulement est en baisse de \$1,201,465; baisse non sérieuse puisque le Bilan montre \$4,714,041 et que le rapport de l'actif courant à l'égard du passif exigible est de 3.6 à 1. On a pu atteindre

à cette situation éminemment satisfaisante en dépit d'une dépense de \$3,108,981 pour de nouvelles constructions au cours des deux dernières années.

Une évaluation de nos bâtiments et de notre outillage, excluant la nouvelle fabrique d'embouteillage, a été exécutée par "The Industrial Valuation Company Limited", en date du 30 septembre 1948. Elle établit une valeur de remplacement de \$8,664,277 et une valeur dépréciée de \$6,544,374 applicable à l'entreprise en marche. On peut comparer ce dernier chiffre à celui de \$2,310,551 porté au Bilan Net.

La valeur du matériel de livraison a passé de \$45,697 à \$108,575. L'achat d'un bon nombre de camions neufs pour la livraison de Montréal justifie cet accroissement. Nous décidions il y a un an de supprimer nos voitures à chevaux et, pour la première fois sans doute depuis la fondation de la brasserie, Molson's ne possède plus un seul cheval. Une ère a pris fin.

Nous avons modifié légèrement la forme de ce rapport imprimé afin de faciliter à nos actionnaires les comparaisons avec les années précédentes, ceci étant le troisième Bilan consolidé établi sur une même base relative.

Taxes

On se rend peu compte en général du fardeau d'impôts indirects porté par le peuple canadien; mais le poids en est considérable. Il n'est pas impossible que ces lourdes charges imposées au consommateur ne viennent à entraver les ventes de nombreuses industries et ne soient, à la longue, moins désirables pour le bien commun que la franche entente et l'acceptation ouverte des frais gouvernementaux. Durant l'exercice à l'étude votre Société a payé aux gouvernements, ou perçu pour eux, la somme record de \$14,484,335 en taxes, somme énorme pour une société canadienne relativement petite.

Nouveau Règlement XXVIII

Les Actionnaires observeront que l'Avis d'assemblée contient l'annonce qu'une Assemblée générale spéciale suivra immédiatement l'Assemblée annuelle.

Vos Directeurs songent depuis quelque temps à modifier la structure de notre capital pour la rendre plus flexible et permettre l'augmentation du nombre des actions qui serviraient à procurer un capital supplémentaire si nos projets ou les circonstances l'exigeaient. Pour l'instant toutefois, nos ressources financières suffisent à tous nos besoins et il n'entre pas dans nos vues d'émettre tout de suite les actions que l'approbation du Règlement XXVIII rendrait disponibles.

Relations extérieures de l'industrie

Remarquons avec plaisir la faveur grandissante dont l'industrie de la bière jouit auprès du public. Des plébiscites tenus en Nouvelle-Ecosse, dans l'Ile-du-Prince-Edouard et dans nombre de comtés et de villes du Canada ont exprimé clairement l'approbation publique de la bière comme breuvage des modérés. L'Ile-du-Prince-Edouard a voté une législation de tempérance qui complète la chaîne ininterrompue des provinces dotées de lois sages et tolérantes sur les boissons spiritueuses. En Nouvelle-Ecosse, on vient de faire un nouveau pas en avant en y permettant la vente de la bière en bouteille et au verre dans les hôtels et dans les tavernes. Le comté de Beauce, Québec, pendant de longues années comté de prohibition aux termes de l'Acte de Tempérance du Canada, a voté contre l'Acte, à 10 contre 1. Dans ces mesures et dans ces votes nous nous croyons justifiés de voir la preuve qu'on approuve non seulement la bière comme boisson, mais aussi la sagesse de nos diverses lois provinciales sur les spiritueux et la conduite générale de l'industrie de la bière. La prohibition, avec les maux qui l'accompagnent, ne paraît nulle part devoir nous menacer. Il est improbable qu'elle fasse d'ici longtemps son apparition au Canada.

Taxes et prix de la bière

Le peuple canadien continue de payer les taux d'impôts de temps de guerre sur la bière et rien n'annonce un allègement du fardeau. Les taxes fédérales étaient de 3c par livre de malt en 1939; elles sont aujourd'hui de 16c. De même les taxes provinciales dans certaines provinces et les profits des commissions des liqueurs en d'autres provinces ont

atteint des sommets qu'elles ne quittent plus. Si le niveau du revenu baisse, ces taxes et ces profits élevés causeront une résistance à la vente et une baisse de volume; bref, la loi de la diminution des profits jouera son inexorable rôle.

Avec le déclin du pouvoir d'achat, les recettes d'impôts fédéraux et provinciaux et les profits des commissions des liqueurs ne sauraient se maintenir sans une diminution de taxes et de prix de ventes qui permettrait d'augmenter le volume.

Nous avons suivi l'invariable pratique de passer au consommateur toute augmentation de taxes; nous procéderons de la même manière lorsqu'il s'agira de faire bénéficier aussitôt le public d'une réduction d'impôts.

Bière en canettes

Au cours de l'été dernier on introduisit la bière en canettes sur le marché québécois, mais le manque d'acier pour fins essentielles causa des objections et le gouvernement dut interdire la fabrication et la vente des canettes de bière. Nous n'avons pas utilisé la canette, mais nous sommes prêts à le faire dès que les règlements le permettront. Nous emploierons la canette cylindrique, semblable aux modèles américains les plus efficaces et les plus populaires. On ne put juger du succès des canettes durant leur courte apparition, mais, aux Etats-Unis, elles ont permis des sommets imprévus dans les chiffres de vente et nous ne voyons pas pourquoi il n'en serait pas ainsi chez nous.

Révision des prix

Nous avons dû, le 4 octobre, mettre fin à la stabilité de prix dont nous nous enorgueillions depuis un quart de siècle. C'est en octobre 1923 que nous accomplissions la dernière révision complète des prix chargés par Molson's aux licenciés de Québec, et c'est à grand regret que nous avons dû décider une nouvelle révision. Il est important de noter, toutefois, que ces révisions ne furent pas toutes à la hausse: dans certains districts nous avons pu diminuer les prix et réduire ainsi des inégalités qui s'étaient glissées dans la liste à la faveur de changements de circonstances. Disons avec satisfaction que le public et l'industrie n'ont présenté qu'un minimum d'objections.

Depuis 1939 le prix du malt, notre principale matière première, a augmenté de 100%, le houblon de 143%, les salaires de 123%. Ces énormes accroissements de nos principaux frais généraux permettront aux actionnaires d'apprécier l'exploit que les brasseurs québécois ont accompli en maintenant leurs prix durant la guerre et les années suivantes sans diminuer les profits d'ensemble.

En juin, les brasseurs faisant commerce en Ontario demandèrent au Conseil de contrôle des liqueurs d'Ontario une augmentation qui leur fut accordée. Sur nos principaux marchés, nos prix sont donc établis sur une base équitable et nous espérons pouvoir les maintenir pour longtemps au présent niveau.

Relations avec les employés

Dans le monde entier, au Canada comme ailleurs, un conflit fondamental oppose la foi dans la liberté et la responsabilité de l'individu au contrôle grandissant de l'Etat et au Communisme. La position de chaque nation est claire et bien définie: il n'existe aucun doute que le Canada ne représente la liberté individuelle et la Russie le contrôle de l'Etat. Ce qui est moins connu c'est qu'au sein même du Canada existe un groupe de Communistes déterminés qui s'acharnent à miner nos institutions et notre liberté.

Dans ce conflit incessant, le patronat a deux devoirs dont aucun ne doit dépasser l'autre en importance. Le patronat doit sauvegarder avec autant de soin les droits des ouvriers et ceux des actionnaires. Exprimé d'autre façon, ce principe signifie que si les actionnaires désirent de bons profits, les employés, pour leur part, ont besoin d'un bilan qui leur assurera la stabilité de leur emploi et de leurs gages. Un grand chef ouvrier américain a dit que le patronat ne pouvait commettre de plus grand crime contre le travailleur que de ne point faire de profit.

Je sais que ces principes ont toujours guidé Molson's et je crois que nous leur devons les heureuses relations qui existent entre nos employés et nous. Le 30 septembre, nous avons signé avec notre Association des Employés un nouveau contrat collectif en vigueur le 4 octobre et valide pour un an. Ce contrat augmente de 8c par heure le salaire de base et continue l'octroi d'un boni de vie chère qui

équivalait pour l'instant à 9c de l'heure. Nous croyons avoir traité nos ouvriers avec justice; nous croyons également qu'ils ont compris nos directives et qu'ils les ont acceptées en toute bonne foi. La justice de notre conduite est appuyée par une preuve importante: en janvier, 1946, l'index du coût de la vie était 125.1; il est aujourd'hui 159.6, soit une augmentation de 27.6%. Cependant, tandis que le coût de la vie augmentait de 27.6% les gages augmentaient de 62% chez Molson's. En même temps, nous accroissions le nombre des congés payés, nous abrégions la semaine de travail et nous essayions par d'autres moyens d'apporter un peu plus de soleil et de bonheur dans l'existence de nos employés.

Programme de construction

Notre nouvelle fabrique d'embouteillage entrera bientôt en opération. Les actionnaires apprendront avec plaisir que cette nouvelle et importante unité justifie tous nos espoirs. Pour l'instant, il est vrai, elle n'ajoute pas à notre capacité mais elle accroît l'efficacité à plus faible coût et elle constituera, lorsque les autres unités auront été terminées, une partie importante de nos projets d'expansion.

Nous avons pu durant l'année commencer, et dans certains achever certaines altérations mineures. Celles-ci nous ont permis d'augmenter encore notre production et de conserver à la Brasserie Molson sa place de "plus grande brasserie du Canada". Votre brasserie peut maintenant produire plus de 1,000,000 de barils par année.

L'avenir

Selon la coutume, je crois devoir indiquer aux actionnaires nos prévisions pour l'exercice de 1948-1949 quoique je ne le fasse pas sans un considérable sentiment d'incertitude. Quoique le Canada aît joui durant les années troubles de l'après-guerre d'une grande prospérité et d'une stabilité raisonnable, nous ne pouvons espérer la permanence de notre isolement dans ce domaine. C'est une merveille, dont les Canadiens devraient se montrer éternellement reconnaissants, que nous n'ayions pas partagé les misères politiques et économiques qui ont tourmenté le monde presque tout entier et que, au contraire, nous ayions pu

reconstruire et revenir à la normale sans chaînes, sans obstacles.

En estimant l'avenir d'une société, le patronat ne peut plus songer seulement en termes d'outillage et de produit, de marchandises et de marchés, de flux et de reflux normal des affaires. Nos horizons s'étendent aujourd'hui à tout l'univers et nous devons tenir compte de l'effet d'événements et de conditions à première vue bien éloignés de notre petit foyer d'action.

En tenant compte de cet état de choses, je dois m'exprimer de deux façons. Et du point de vue brassage et du point de vue ventes votre société se trouve en excellente condition, très capable—j'en suis sûr—de maintenir son rang dans l'industrie et peut-être de l'améliorer. Au début du nouvel exercice, nous nous voyons encore incapables de répondre à la demande qui existe au Canada pour la bière Molson. La consommation continue d'augmenter et, dans cinq provinces (dont Québec et Ontario), on notait au 30 septembre la courbe ascendante des ventes. Avec ce marché, avec nos produits en primeur, nous n'avons pas d'inquiétudes immédiates au chapitre des ventes. Par surcroît, nous possédons des marchés non encore exploités dans plusieurs des principales provinces et villes du Canada et, de plus, nous n'avons encore pu profiter des ouvertures que nous offrent certains marchés d'exportation.

Mais l'horizon est sombre. Le commerce d'exportation canadien souffre de l'incapacité de ses clients naturels à le payer en espèces; il souffre encore plus du règne de la crainte à l'étranger. Quels que soient les mérites et la solidité de son économie domestique, le Canada ne peut éviter toujours les contre-coups de l'appauvrissement de l'économie européenne et du déséquilibre de l'édifice financier mondial.

J'ai entière confiance dans la capacité de succès de votre société. Mais la situation européenne fait peser sa menace sur l'avenir immédiat. Le monde est un kaléidoscope dont les couleurs changent à un rythme toujours plus rapide. Seules ces entreprises réussiront qui sauront soutenir et précéder ce rythme; voilà résumés nos ambitions et nos projets. Si incertain que soit le monde d'aujourd'hui, nous conservons dans le Canada cette même foi qui animait John Molson lorsqu'il établissait ici sa brasserie en 1786.

Pour le Conseil d'administration,

Montréal, Canada,
le 22 novembre 1948.

H. W. MOLSON, *président.*

MOLSON'S BREWERY LIMITED

ET SA FILIALE

*Etat consolidé de profits et pertes
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1948*

| | |
|--|------------------------|
| PROFIT DES OPÉRATIONS | \$ 3,496,024.68 |
| déduction faite de tous les frais de fabrication, de vente et d'administration | |
| REVENU NET PROVENANT DES PLACEMENTS, INTÉRÊT ET LOYER. | 111,126.98 |
| | <hr/> |
| | 3,607,151.66 |
| PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU ET SUR LES EXCÉDENTS DE BÉNÉFICES | 1,484,500.00 |
| | <hr/> |
| PROFIT NET DE L'EXERCICE | <u>\$ 2,122,651.66</u> |

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

| | |
|---|-------------------|
| Amortissement des immobilisations | \$194,921.61 |
| Salaires des fonctionnaires administratifs. | 95,574.87 |
| Honoraires d'avocats | 970.97 |
| Contributions au fonds de pension | <u>202,028.26</u> |

*Etat consolidé de l'excédent réalisé
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1948*

| | |
|---|------------------------|
| SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1947 | \$10,636,850.06 |
| Profit net de l'exercice | 2,122,651.66 |
| | <hr/> |
| | 12,759,501.72 |
| Dividendes payés au cours de l'exercice | 1,125,000.00 |
| | <hr/> |
| SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1948 | <u>\$11,634,501.72</u> |

MOLSON'S BRE
ET SA
Bilan consolidé au

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

| | | |
|--|----|-----------------|
| Espèces | \$ | 336,433.01 |
| Placements— | | |
| Bons du Trésor, obligations des gouvernements et autres valeurs réalisables—au prix coûtant, moins réserve | | 3,653,281.39 |
| (Valeur cotée \$3,821,483.00) | | |
| Comptes à recevoir—moins réserve | | 890,085.81 |
| Inventaire de bière et fournitures— | | |
| tel qu'établi et attesté par la direction et calculé au prix coûtant ou à la valeur dépréciée, ni l'un ni l'autre ne dépassant le prix du marché | | 1,661,698.21 |
| | | \$ 6,541,498.42 |

AUTRE ACTIF:

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Placements non réalisables et divers autres actifs—au prix coûtant | | 170,371.50 |
| Frais imputables aux exercices suivants | | 115,349.10 |
| Contenants—au prix coûtant moins réserve | | 499,787.76 |
| Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices— | | |
| Confirmée par cotisation | \$574,644.28 | |
| Sujette à cotisation | 432,258.27 | 1,006,902.55 |
| | | 1,792,410.91 |

IMMOBILISATIONS:

| | | |
|---|--|-----------------|
| Terrains, bâtisses et outillage—au prix coûtant | | 6,422,712.22 |
| Moins: Réserves pour amortissement | | 4,112,161.20 |
| | | 2,310,551.02 |
| Construction en cours— | | |
| Montant dépensé à date | | 3,108,980.72 |
| Matériel de livraison, à sa valeur dépréciée | | 108,575.11 |
| | | 5,528,106.85 |
| | | \$13,862,016.18 |

Approuvé pour le Conseil d'Administration:

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

WERY LIMITED

FILIALE

30 septembre 1948

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

| | |
|---|-----------------|
| Comptes à payer et dépenses courues y compris la réserve pour le remboursement des contenants retournables..... | \$ 930,386.69 |
| Taxes diverses à payer..... | 70,470.43 |
| Impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices moins versements effectués..... | 826,600.23 |
| | <hr/> |
| | \$ 1,827,457.35 |

CAPITAL-ACTIONS ET EXCÉDENTS:

| | |
|--|---------------|
| Actions ordinaires— | |
| Autorisées, émises et entièrement versées— | |
| 750,000 actions sans valeur nominale.. | 300,000.00 |
| Excédent de capital réalisé— | |
| Solde au 30 septembre 1947..... | 100,057.11 |
| Excédent réalisé..... | 11,634,501.72 |
| | <hr/> |
| | 12,034,558.83 |

REMARQUE: Un montant estimé à \$1,500,000.00 sera requis pour compléter la construction en cours.

\$13,862,016.18

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 1948, 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 1948 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.

(Signé) McDONALD, CURRIE & CO.,

MONTRÉAL, le 8 novembre 1948.

Comptables agréés.

MOLSON'S BRE

ET SA

Bilan consolidé compa

| | ACTIF | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 1946 | 1947 | 1948 |
| DISPONIBILITÉS: | | | |
| Espèces..... | \$ 1,071,519 | \$ 326,159 | \$ 336,433 |
| Placements..... | 5,532,599 | 5,218,080 | 3,653,281 |
| Comptes à recevoir..... | 662,178 | 731,408 | 890,086 |
| Inventaires..... | 1,138,836 | 1,238,421 | 1,661,698 |
| | <u>\$ 8,405,132</u> | <u>\$ 7,514,068</u> | <u>\$ 6,541,498</u> |
| AUTRE ACTIF: | | | |
| Divers..... | \$ 75,146 | \$ 97,924 | \$ 170,371 |
| Frais imputables aux exerci- ces suivants..... | 46,640 | 120,859 | 115,349 |
| Contenants..... | 316,786 | 513,269 | 499,788 |
| Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices..... | 1,111,369 | 1,111,369 | 1,006,903 |
| IMMOBILISATIONS: | | | |
| Terrains, Bâtisses, etc.—net | \$ 2,370,122 | \$ 2,332,992 | \$ 2,310,551 |
| Nouvelle construction..... | — | 899,290 | 3,108,981 |
| Matériel de livraison—net.. | 4,764 | 45,697 | 108,575 |
| | <u>\$12,329,959</u> | <u>\$12,635,468</u> | <u>\$13,862,016</u> |

WERY LIMITED

FILIALE

ratif au 30 septembre

PASSIF

| EXIGIBILITÉS: | 1946 | 1947 | 1948 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Comptes à payer..... | \$ 702,696 | \$ 659,670 | \$ 930,387 |
| Taxes diverses..... | 359,911 | 52,642 | 70,470 |
| Impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices. | 1,044,963 | 886,249 | 826,600 |
| | <u>\$ 2,107,570</u> | <u>\$ 1,598,561</u> | <u>\$ 1,827,457</u> |
| CAPITAL ET EXCÉDENTS: | | | |
| Actions ordinaires..... | \$ 300,000 | \$ 300,000 | \$ 300,000 |
| Excédent de capital..... | 100,057 | 100,057 | 100,057 |
| Excédent réalisé..... | 9,822,332 | 10,636,850 | 11,634,502 |
| | <u><u>\$12,329,959</u></u> | <u><u>\$12,635,468</u></u> | <u><u>\$13,862,016</u></u> |

MOLSON'S BREWERY LIMITED
ET SA FILIALE

État consolidé comparatif de profits et pertes

| | 1946 | 1947 | 1948 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Profit des opérations..... | \$ 3,360,233 | \$ 3,440,338 | \$ 3,496,025 |
| Revenu provenant des placements, etc..... | 105,198 | 113,680 | 111,127 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| Impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices..... | \$ 3,465,431 | \$ 3,554,018 | \$ 3,607,152 |
| | 1,858,517 | 1,614,500 | 1,484,500 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| Profit net..... | <u>\$ 1,606,914</u> | <u>\$ 1,939,518</u> | <u>\$ 2,122,652</u> |



État consolidé comparatif de l'excédent réalisé

| | 1946 | 1947 | 1948 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Solde reporté..... | \$ 9,063,791 | \$ 9,822,332 | \$10,636,850 |
| Ajustements..... | 15,126 | — | — |
| Profit net..... | 1,606,914 | 1,939,518 | 2,122,652 |
| Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices..... | 74,001 | — | — |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | \$10,759,832 | \$11,761,850 | \$12,759,502 |
| Dividendes payés..... | 937,500 | 1,125,000 | 1,125,000 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| Excédent réalisé..... | <u>\$ 9,822,332</u> | <u>\$10,636,850</u> | <u>\$11,634,502</u> |