

C
Stack

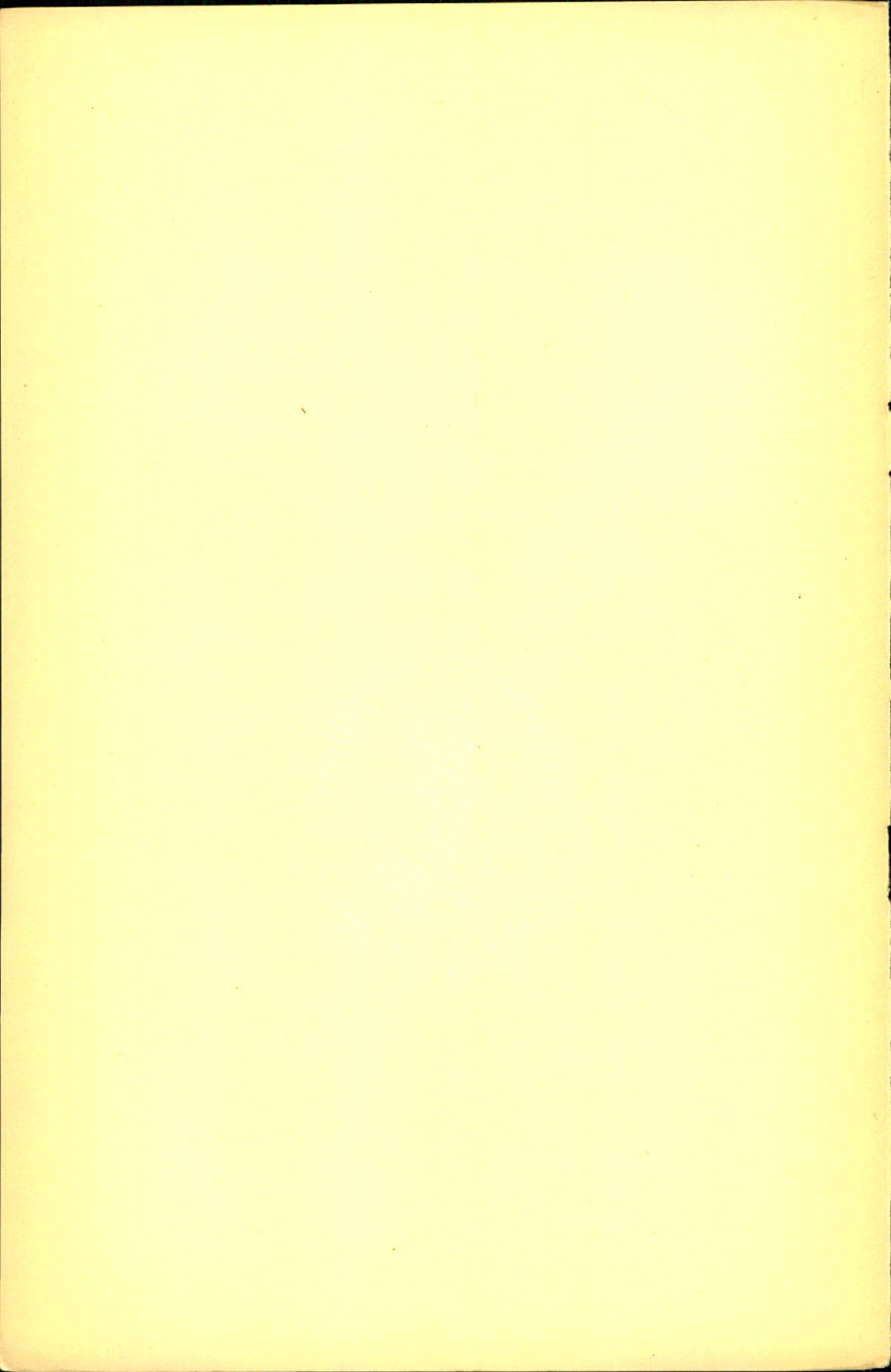
The
161st ANNUAL STATEMENT
of
The Molson Brewery

FOR THE YEAR ENDING
SEPTEMBER 30, 1947

MOLSON'S BREWERY LIMITED

MONTREAL, CANADA

PURVIS HALL
LIBRARIES
JUN 29 1953
McGILL UNIVERSITY



MOLSON'S BREWERY LIMITED

The 161st
ANNUAL
STATEMENT

*For the Year Ended
September 30th, 1947*

Presented to the Shareholders at their
ANNUAL MEETING, DECEMBER 18th, 1947

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 AND CO.

Transfer Agents

THE ROYAL TRUST COMPANY

Registrar

NATIONAL TRUST CO. LTD.

TO THE SHAREHOLDERS

The 161st Annual Statement of the Molson brewery is now presented to the shareholders, and is accompanied by the required financial reports and auditor's certificate.

1947 Operations

Canada as a whole has enjoyed a year of high industrial activity, and in this general prosperity we have shared reasonably. This being the second year for which we have presented a Consolidated Balance Sheet and Profit and Loss Account, a comparison of two full years is possible. Shareholders will observe that operations this year were on a somewhat higher level, resulting in a betterment of profits and Earned Surplus, although Working Capital position as the result of new construction, is down slightly. Our net profits, after taxes, were equivalent to \$2.58 per share, against \$2.24 last year. Despite a decrease of \$382,056, Working Capital at \$5,915,506 is completely adequate. The ratio of current assets to current liabilities is 4.7 to 1. Again we are able to report our investments in satisfactory condition, with a surplus of market value over book value of \$220,989, and with 82.11% of the total in federal and provincial government securities. Our tax returns for the parent company have been assessed by the Income Tax Department up to 30th September, 1944, and for our subsidiary up to October 31st, 1943. Our sales were slightly higher than in 1946, but despite every effort we could not catch up with the demand. Our products continued to be outstanding favourites wherever they were sold.

Financial Resources

Our Working Capital is substantial but not out of line, we think, with the circumstances of our operations, particularly bearing in mind four important considerations:

- a) the very long period during which it was accumulated,

- b) the fact that we have not been able, during the past seven years, to carry out systematic and adequate maintenance and modernization, during which time unusually heavy wear and tear took place,
- c) the present high cost of machinery and construction, and
- d) the hazards and uncertainties of inflated business conditions, some facets of which are already with us.

Traditionally we have considered a strong reserve position as the first and most important element required for business longevity.

Building Programme

I regret having to report that our new Bottling building has not moved ahead according to plans previously announced. The construction industry has continued to be plagued by rising costs, material shortages and insufficient skilled labour, and we did not consider it prudent to force construction as this could only result in a high cost uneconomical plant. We had to be content with slow progress. This delay has not adversely affected sales as this building is, firstly, a phase of modernization; only as other units are added will it play a substantial part in increasing output. However, we were able to take some steps to increase production, and this has more than enabled us to maintain our position in the principal markets we serve.

For the same reasons given above, no action has been taken in regard to our new administration building mentioned in last year's report as under consideration.

Employee Relations

The brewery now employs approximately 900 people, a gain of slightly more than 100 in the past twelve months. Factors calling for this increase were: (1) adoption of 48-hour week and night shifts; (2) the extension of paid holidays; (3) increase in production. Our rates of pay

jumped 31.5% between September 1946 and October 1947, and are very likely to increase further during the year. In April 1947 we granted all weekly and hourly paid employees a Cost of Living Bonus based on the Dominion Bureau of Statistics Index which, at this time, seems likely to move upwards, perhaps sharply, in which event our wage bill advances accordingly. A new Wage Agreement was entered into with our Employees Association on October 4th, and it gives me pleasure to report a continuance of the happy relations which have characterized our affairs for so long. Over and above direct payroll, it cost us approximately \$193,662 for employee benefits such as medical services, cafeteria and other welfare work, plus \$192,142 for pensions, a total of \$385,804.

Quarter Century Club

With considerable pleasure and pride I report steady growth in the membership of this group, which is a direct reflection of happy working conditions. We now have 140 members of this Club, all of whom have been associated with Molson's for more than 25 years, and of these 86 are still actively employed.

The Pension Plan

The Plan, which is self administered, is incorporated under the name of The Pension Fund of Molson's Brewery Limited, and is managed by five of the Company's officers as Trustees. Its assets now total over \$1,400,000, and its membership 734 of our employees. During the past fiscal year the Company paid into the Fund \$122,292, as the second of the ten annual payments for past service obligations, and \$69,849 for current service. Members contributed \$59,335. The Fund is under the regular supervision of Mr. Hugh H. Wolfenden, F.I.A., F.A.S., F.A.I.A., and is being financed on a sound actuarial basis. The Fund's investments conform to the legal requirements established by the federal government for the investments of Canadian life insurance companies.

Experience since the establishment of the Fund convinces us that it was a wise step in our welfare programme, and that it will have an abiding influence on the lives and happiness of all concerned.

The Industry's Public Relations

The brewing industry, through its national and provincial trade associations, constantly keeps its finger on the pulse of public attitudes likely to affect such vital matters as prohibition, hours of sale and methods of taxation, etc. Thus we are assured that fundamental public relations are sound.

In large measure this can be attributed to good laws and their wise administration and, as well, to public recognition of beer and ale as beverages of moderation.

Taxes

In 1947 we paid to or collected for governments the very large sum of \$12,340,060. Our tax burden was made heavier this year by the re-imposition, after a lapse of 5 years, by the Quebec and Ontario governments, of Profits and Capital and Place of Business taxes.

In Montreal we sell a 25-gallon barrel of ale to licensees for \$21.25. Of this amount we keep only \$6.32, taxes amounting to \$14.93 or 70.3%. This \$6.32 has to pay all brewing, delivery, selling and administrative costs and provide a profit. During such a prosperous period as the present, the extraordinarily high rate of taxation has not had any noticeable adverse effect on sales, but it is obvious that any lowering of the income level will bring into play the law of diminishing returns, and we hope for public understanding of this principle. Beer is a beverage of the masses, and such high incidence of taxation imposes a heavy penalty on people of low income.

The Future

Shareholders will want to know, at this time, our prospects for the current fiscal year.

I regret I cannot be as optimistic as I was at this time last year. Our sales prospects are wholly satisfactory and we anticipate being forced to ration our customers in the same proportion as we have for nearly 6 years. However, we face rising costs for raw materials and labour. We know now that our barley malt purchases will cost us considerably more than last year, and there is serious prospect that barley may be further affected by world prices, in which event malt could go to much higher levels. Hops, our second most important ingredient, is in much the same price position. And so it goes with virtually everything we buy, including wage increases mentioned elsewhere. Up to now the economies of constantly rising production have more than offset cost increases, but having reached the limit of our capacity we can no longer count on this source. At a time when raw material markets are so unstable, the task of prophesying is not comfortable, but I feel bound to suggest that the current year is going to be considerably less profitable.

Having maintained our base selling price unchanged, except in one minor regard, for 24 years, we are loath to increase prices to offset rising costs but may be forced to do so as the year progresses. We hope that the present high cost era will not be unduly prolonged, and that our customers, both governments and the public, will think well of us for having tried to hold the line.

Our brewing, financial and sales position we consider wholly satisfactory, and we have no fears in any of these regards.

In closing, I take pride in reminding shareholders that we are now in our 162nd year of uninterrupted business on the identical plot of ground bought by John Molson in 1782, and where brewing was started in 1786.

On behalf of the Board,

Montreal, Canada.
November 21, 1947.

H. W. MOLSON, *President.*

MOLSON'S BRE
AND WHOLLY OWNED
Consolidated Balance Sheet

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash	\$	326,158.93	
Investments:			
Treasury Bills, Government Bonds, and Other Marketable Securities — at cost, less Reserve		5,218,080.08	
(Quoted Market Value \$5,439,069.00)			
Accounts Receivable — less Reserve		731,407.56	
Inventories of Ale and Supplies — as determined and certified to by the Management and priced at cost or depreciated values neither of which exceeds market		1,238,420.94	
			\$ 7,514,067.51

OTHER ASSETS:

Non-marketable Investments and Other Sun- dry Assets — at cost	97,924.11	
Prepaid Expenses	120,858.97	
Containers — at cost, less Reserve	513,269.22	
Refundable Portion of Excess Profits Tax — Confirmed by Assessment . . . \$679,110.71		
Subject to Assessment	432,258.27	
(Includes the Refundable Portion of Excess Profits Tax of \$217,869.76 of the Wholly Owned Subsidiary Com- pany on date of acquisition)	1,111,368.98	1,843,421.28

FIXED ASSETS:

Land, Buildings and Machinery — at cost..	6,293,999.34	
<i>Less:</i> Reserves for Depreciation	3,961,007.18	
	2,332,992.16	
New construction in progress — Amount expended to date	899,290.43	
Delivery Equipment at depreciated value...	45,696.78	
		3,277,979.37
		\$12,635,468.16

Approved on behalf of the Board:

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

WERY LIMITED
SUBSIDIARY COMPANY

as at 30th September 1947

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts Payable and Accrued Expenses, including Reserve for Returnable Con- tainers.....	\$ 659,670.24	
Sundry Taxes Payable.....	52,642.02	
Income and Excess Profits Taxes, less amounts paid on account.....	886,248.73	
	<u> </u>	\$ 1,598,560.99

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 1946.....	100,057.11	
Earned Surplus —		
Including the Refundable Portion of Ex- cess Profits Tax.....	10,636,850.06	
	<u> </u>	11,036,907.17

NOTE: An estimated amount of \$1,600,000.00 will be re-
 quired to complete new construction in progress.

\$12,635,468.16

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 1947, and we have obtained all the information and explanations which we have required.

We report that, in our opinion, the above Consolidated Balance Sheet is properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the Companies' affairs, 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.,

Chartered Accountants.

MONTREAL, 11th November 1947.

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 1947*

PROFIT FROM OPERATIONS.....	\$ 3,440,338.10
after deducting all costs of Manufacturing, Selling and Administration	
NET REVENUE FROM INVESTMENTS, INTEREST AND RENTALS...	113,679.56
	3,554,017.66
<i>Deduct:</i> Provision for Income and Excess Profits taxes.....	1,614,500.00
	1,614,500.00
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	\$1,939,517.66
	1,939,517.66

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

Depreciation of Fixed Assets.....	\$164,139.31
Salaries of Executive Officers.....	115,366.65
Legal Fees.....	395.00
Contributions to Pension Fund.....	192,141.75
	192,141.75

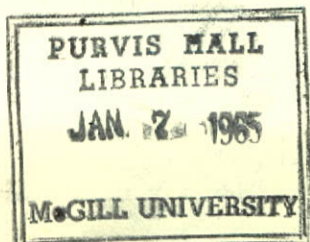
*Consolidated Statement of Earned Surplus
for the Year Ended 30th September 1947*

BALANCE AS AT 30TH SEPTEMBER 1946.....	\$ 8,928,833.18
(excluding the Refundable Portion of Excess Profits Tax)	
<i>Add:</i> Net Profit for the year.....	1,939,517.66
	10,868,350.84
<i>Deduct:</i> Dividends paid during the year.....	1,125,000.00
	9,743,350.84
<i>Add:</i>	
Refundable Portion of Excess Profits Tax—	
Balance as at 30th September 1946.....	893,499.22
	893,499.22
BALANCE AS AT 30TH SEPTEMBER 1947.....	\$10,636,850.06
	10,636,850.06



Molson Breweries Limited

1555 NOTRE DAME ST. EAST · POSTAL ADDRESS BOX 1600 PLACE D'ARMES · MONTREAL, CANADA



January 6, 1965

Dear Shareholder:

It gives us great pleasure to write to you, on behalf of your Board of Directors, with regard to a matter of considerable importance to all shareholders of Molson Breweries Limited. We refer to an outstanding opportunity for your company to obtain a major interest in the U.S. brewing industry.

Under an agreement which has been entered into between your company and the holders of the majority of the common shares of the Theo. Hamm Brewing Co. of St. Paul, Minnesota, arrangements have been made for the merger of Molson Breweries Limited and the Theo. Hamm Brewing Co. In the combined enterprise, Hamm, eighth largest brewer in the U.S., will operate as a wholly-owned subsidiary of your company.

Under the merger agreement your company will acquire ownership of 2,133,200 outstanding common shares of Hamm in exchange for 511,968 $4\frac{1}{2}\%$ Convertible First Preferred Shares of the par value of \$100 U.S. each, 85,328 5% Convertible Second Preferred Shares of the par value of \$100 U.S. each, and 511,968 Class B (voting) Shares of your company.

Each Molson First Preferred Share will be convertible for ten years into 3 Molson Class A (non-voting) Shares and will be redeemable only after the conversion privilege has expired. Molson Second Preferred Shares will be redeemable after five years and, while it is anticipated that their redemption will be effected, if it were not then each of these shares would become convertible after six years into 2 Class B (voting) Shares.

As a result of the exchange of shares, holders of Hamm common shares will receive two classes of your company's Convertible Preferred Shares with limited voting rights, and approximately 21% of your company's Class B (voting) Shares to be outstanding after all Hamm shares are exchanged.

The share exchanges will require an increase in the authorized share capital of your company.

As you know, our expansion efforts over the years have been conducted with the purpose of embarking only on those ventures which we consider will contribute significantly to sales and earnings and to the overall well-being of your company. The merger with Hamm, whose sales over the past year have amounted to more than \$124 million, represents an outstanding forward step of this character. Prospective earnings from Hamm operations are expected not only to cover dividends on the additional Molson shares to be outstanding, but also to maintain - and in due course enhance - the per share earnings on all Class A and Class B Shares of your company.

The opportunity to add such a fine name to the Molson organization is unique. Like your own company, Hamm has been headed over the years by descendants of its founders. Mr.

(over)

William Hamm Jr., grandson of the founder, is the present Board Chairman. Mr. William C. Figge, grandson of the company's first master brewer, and himself a master brewer, is President.

During the post-war years the Hamm company has grown with a vigor matching that of the U.S. market. It now distributes its products in thirty-one States, mainly in the mid-West and West, which is complementary to the marketing area of Molson products in the Northeastern United States. Hamm has breweries in St. Paul, Minnesota, Los Angeles and San Francisco, California, and Houston, Texas. It is intended that the Hamm name, established in 1865, and so highly regarded in the U.S., will be retained to assist continued growth of the company in that market.

Benefits of the merger will accrue to both companies. With the westward shift of U.S. population - notably to Texas and California, where Hamm is well established - and the progressive annual expansion in the adult population of the U.S., the growth prospects of the merged enterprise are particularly bright. In turn, the added resources of Molson will assist Hamm's market penetration to a further degree and improve its already strong position. At the same time, the merger will permit your company to participate through its new subsidiary in the prospective dramatic growth of the U.S. marketplace.

Both companies will also derive benefit from the stability inherent in the broader base of operations resulting from the merger, as well as from the economies of unified research and development, production and marketing activities. Moreover, each company will gain in strength through the combination of their financial and supply resources.

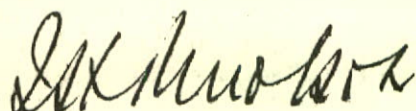
To bring additional first-hand knowledge and experience of operations in the U.S. marketplace to your company, and to give direct representation of the Hamm interests in the merged enterprise, it is proposed to increase your company's Board of Directors from twelve to fifteen members, the additional three seats to be occupied by representatives of the Hamm interests.

The agreement providing for the merger of the two companies is, of course, subject to the usual conditions contained in such agreements, including certain approvals of the United States Internal Revenue Service. Providing all such conditions are met, it is expected that the merger will become effective on or about February 1, 1965.

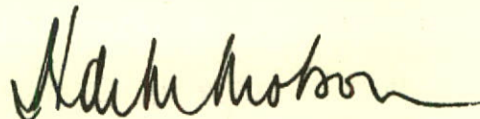
Notification of the date, time and place of the Special General Meeting of shareholders to vote on the required increase in authorized share capital of your company and the planned enlargement of its Board of Directors will be mailed to you as soon as arrangements are completed, and we look forward to meeting with you at that time.

In conclusion, we trust you will agree with your Board of Directors that this merger represents an exciting opportunity and challenge for your company.

Yours faithfully,



T.H.P. Molson
Chairman



H. deM. Molson
President

MOLSON'S BREWERY LIMITED

ANNUAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Notice is hereby given that the Annual General Meeting of Shareholders of MOLSON'S BREWERY LIMITED will be held in the Reception Room of Molson's Brewery Limited, 1670 Notre Dame St. E., Montreal, on Thursday, the 18th day of December, 1947, at the hour of twelve noon, for the following purposes:

- a) To receive the Annual Reports and Financial Statements for the year ended 30th September, 1947.
- b) To elect Directors.
- c) To appoint Auditors.
- d) To transact such other business as may properly come before the meeting.

If you are unable to be present at the meeting in person, would you kindly sign and return the enclosed form of Instrument of Proxy as soon as possible.

By Order of the Board,

H. deM. MOLSON,
Secretary.

MOLSON'S BREWERY LIMITED

INSTRUMENT OF PROXY

I/We....., being a
(Please Print)

shareholder of Molson's Brewery Limited hereby appoint Mr. H. W. Molson, President, or failing him Mr. H. deM. Molson, Secretary, or failing him Mr. J. H. Molson, Director, my/our attorney and/or proxy to attend, vote and otherwise act for me/us in my/our name and on my/our behalf, at the Annual General Meeting of the Shareholders of Molson's Brewery Limited to be held at Montreal, on Thursday, 18th December, 1947, at the hour of twelve noon and at any and all adjournments thereof and with full power of substitution.

Dated at.....this.....

day of.....1947.

.....
Shareholder.

(Please sign exactly as stock is registered. If the shareholder is a corporation its corporate seal should be affixed to this proxy.)

MOLSON'S BREWERY LIMITED

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

Avis est par les présentes donné que l'assemblée générale des actionnaires de MOLSON'S BREWERY LIMITED sera tenue dans la salle de réception de Molson's Brewery Limited, 1670, est rue Notre-Dame, Montréal, jeudi le 18 décembre, 1947, à 12 heures midi, pour fins suivantes:

- a) Recevoir les rapports annuels et bilans financiers pour l'année terminée le 30 septembre 1947.
- b) Elire des directeurs.
- c) Nommer des vérificateurs.
- d) Traiter toute autre affaire du ressort de l'assemblée.

S'il vous est impossible d'assister à l'assemblée en personne, auriez-vous l'obligeance de signer la procuration ci-incluse aussitôt que possible et nous la retourner.

Par ordre du bureau de direction,

H. deM. MOLSON,
Secrétaire.

MOLSON'S BREWERY LIMITED

PROCURATION

Je/Nous....., actionnaire/s
(Ecrire en lettres moulées)

de Molson's Brewery Limited, désigne/désignons par les présentes, M. H. W. Molson, président, ou à son défaut, M. H. deM. Molson, secrétaire, ou à son défaut, M. J. H. Molson, directeur, comme mon/notre procureur et/ou délégué pour assister, voter et autrement agir pour moi/nous et en mon/notre nom à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de Molson's Brewery Limited devant être tenue à Montréal, jeudi le 18 décembre 1947, à 12 heures midi, et à tout ajournement de cette assemblée et avec plein pouvoir de substitution.

Fait à.....cc.....

jour de.....1947.

Actionnaire.

(Veuillez signer exactement de la manière dont les actions sont enregistrées. Si l'actionnaire est une corporation, son sceau doit être apposé à cette procuration.)



Les Brasseries Molson Limitée

1555 EST, RUE NOTRE-DAME · BOÎTE POSTALE 1600, PLACE D'ARMES · MONTRÉAL, QUÉBEC

le 6 janvier 1965

Cher actionnaire,

Nous sommes heureux de vous écrire de la part du conseil d'administration au sujet d'une question d'une très grande importance pour tous les actionnaires de la Brasserie Molson. Il s'agit d'une très belle occasion qui se présente à votre compagnie d'acquérir des intérêts considérables dans l'industrie de la bière aux Etats-Unis.

En vertu d'une entente entre votre compagnie et les détenteurs de la majorité des actions ordinaires de la Theo. Hamm Brewing Co., de St. Paul, Minnesota, des dispositions ont été prises en vue de la fusion de la Brasserie Molson et de la Theo. Hamm Brewing Co. Au sein de l'entreprise fusionnée, Hamm, huitième brasserie des Etats-Unis en importance, fonctionnera comme filiale d'entière propriété de votre compagnie.

Selon l'entente de fusion, votre compagnie acquerra la propriété de 2,133,200 actions ordinaires de Hamm en circulation en échange contre 511,968 actions privilégiées convertibles de premier rang à 4½ p. 100 (valeur au pair de \$100 chacune aux Etats-Unis), 85,328 actions privilégiées convertibles de deuxième rang à 5 p. 100 (valeur au pair de \$100 chacune aux Etats-Unis) et 511,968 actions de type "B" (votantes) de votre compagnie.

Chaque action Molson privilégiée de premier rang pourra être convertie d'ici dix ans en trois actions Molson de type "A" (sans droit de vote) et ne sera rachetable qu'à l'expiration du privilège de conversion. Les actions privilégiées Molson de deuxième rang ne seront rachetables qu'au bout de cinq ans et, bien qu'on s'attende à un tel rachat, chacune de ces actions deviendrait convertible au bout de six ans en deux actions de type "B" (votantes), advenant le cas où le rachat n'aurait pas lieu.

Il résultera de l'échange d'actions que les détenteurs des actions ordinaires de Hamm recevront deux types d'actions privilégiées convertibles de votre compagnie, avec droit de vote limité, et approximativement 21 p. 100 d'actions votantes de type "B" de votre compagnie qui entreront en circulation une fois que toutes les actions Hamm auront été échangées.

L'échange d'actions nécessitera un accroissement du capital-actions autorisé de votre compagnie.

Comme vous savez, notre politique d'expansion dans le passé a été de ne prendre que des initiatives qui, à notre avis, favoriseraient grandement nos ventes, nos bénéfices et le bien général de votre compagnie. La fusion avec Hamm, dont les ventes, au cours de la dernière année, se sont chiffrées par plus de \$124 millions, comporte précisément les avantages que nous prévoyons. Nous comptons non seulement que les bénéfices de Hamm couvriront les dividendes des actions supplémentaires de Molson qui seront émises, mais nous prévoyons qu'ils maintiendront et augmenteront même en temps et lieu les bénéfices par action chez les détenteurs d'actions "A" et "B" de votre compagnie.

(verso)

L'occasion d'ajouter le nom prestigieux de Hamm à l'entreprise Molson est unique. Comme votre propre compagnie, Hamm a été dirigée dans le passé par les descendants de ses fondateurs. Monsieur William Hamm, Jr., petit-fils du fondateur, en est le président du conseil d'administration. Monsieur William C. Figge, petit-fils du premier maître-brasseur de la compagnie, en est le président et il est lui-même maître-brasseur.

Au cours de l'après-guerre, la compagnie Hamm a grandi avec la même vigueur que le marché des Etats-Unis. Elle distribue maintenant ses produits dans trente et un Etats, surtout dans l'Ouest central et l'Ouest, ce qui devient un complément au marché des produits Molson dans le Nord-Est des Etats-Unis. Hamm a des brasseries à St. Paul, Minnesota; Los Angeles et San Francisco, Californie, et Houston, au Texas. L'intention est de maintenir le nom de Hamm, connu depuis 1865 et qui jouit d'un prestige enviable, afin d'aider à une expansion continue sur le marché américain.

La fusion offrira des avantages aux deux compagnies. Avec le déplacement de la population des Etats-Unis vers l'Ouest, notamment vers le Texas et la Californie où Hamm est bien établie, et avec la progression annuelle de la population adulte aux Etats-Unis, les perspectives de croissance de l'entreprise consolidée sont particulièrement brillantes. En outre, les ressources additionnelles de Molson aideront Hamm à pénétrer dans une plus large mesure sur le marché et à renforcer sa position déjà solide. Par la même occasion, la fusion va permettre à Molson de profiter de la croissance dynamique du marché des Etats-Unis.

Les deux compagnies bénéficieront aussi de la stabilité qui découle d'un élargissement de la base d'opérations en raison de la fusion, comme elles profiteront de l'économie inhérente à la mise en commun de la recherche et de l'expérimentation, de la production et de la mise en marché. Au surplus, les deux compagnies verront leurs ressources financières se renforcer, tout comme leurs sources d'approvisionnement.

Pour que votre compagnie obtienne une connaissance approfondie et l'expérience du marché des Etats-Unis, et pour que soient directement représentés les intérêts Hamm dans l'entreprise consolidée, il est proposé que le nombre des membres du conseil d'administration de votre compagnie soit porté de douze à quinze, les trois sièges additionnels devant être occupés par des représentants des intérêts Hamm.

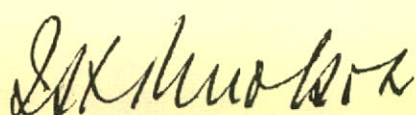
La fusion, naturellement, est sujette aux conditions usuelles dans les ententes de ce genre, y compris l'approbation du Service du Revenu intérieur des Etats-Unis. Pourvu que toutes les conditions de ce genre soient remplies, nous pouvons espérer que la fusion deviendrait officielle vers le 1er février 1965.

Vous serez avisé de la date, de l'heure et du lieu de l'assemblée générale spéciale où les actionnaires voteront sur l'accroissement nécessaire du capital-actions autorisé et sur l'augmentation prévue du nombre de membres du conseil d'administration de votre compagnie. L'avis de convocation vous sera adressé dès que toutes les modalités auront été complétées, et nous avons hâte de vous accueillir à cette assemblée.

En terminant, nous espérons qu'avec votre conseil d'administration vous reconnaissez que la fusion constitue pour votre compagnie une occasion unique et un facteur de stimulation.

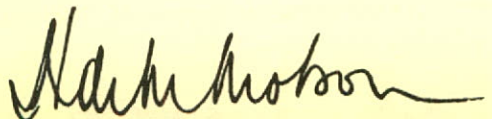
Veuillez agréer, cher actionnaire, l'assurance de nos sentiments distingués.

Le président du
conseil d'administration



T.H.P. Molson

Le président



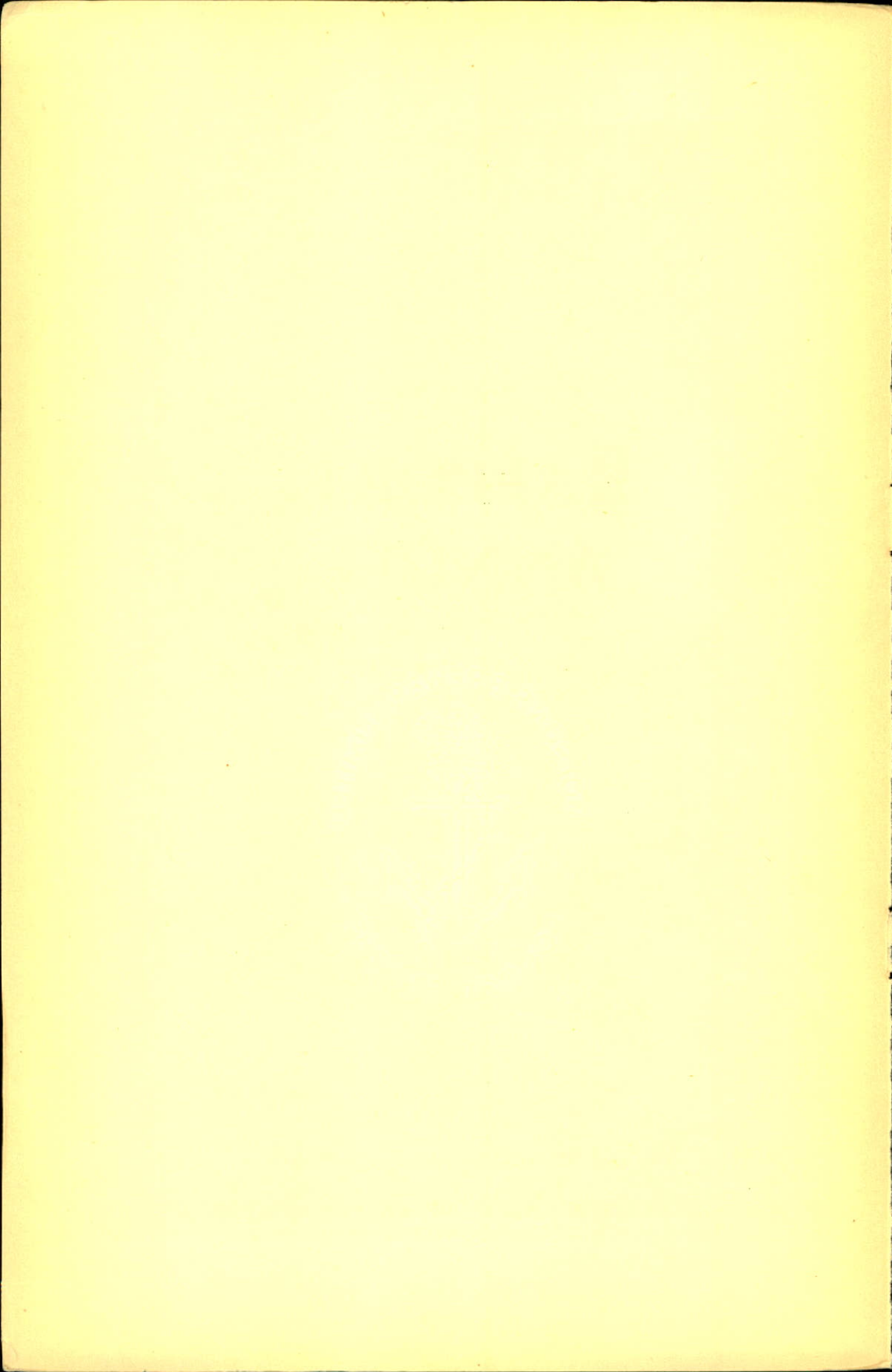
H. deM. Molson

Le
161^{ième} RAPPORT ANNUEL
de

La Brasserie Molson

POUR L'ANNÉE SE TERMINANT
LE 30 SEPTEMBRE, 1947

MOLSON'S BREWERY LIMITED
MONTRÉAL, CANADA



MOLSON'S BREWERY LIMITED

161^{ième}

RAPPORT ANNUEL

*pour l'année terminée
le 30 septembre 1947*

Présenté aux actionnaires lors de leur

ASSEMBLÉE ANNUELLE, LE 18 DÉCEMBRE 1947

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>

<i>Banquiers</i>	BANK OF MONTREAL
<i>Vérificateurs</i>	MCDONALD, CURRIE AND CO.
<i>Agents de Transfert</i>	THE ROYAL TRUST COMPANY
<i>Régistrateurs</i>	NATIONAL TRUST CO. LTD.

AUX ACTIONNAIRES:

J'ai l'honneur de présenter aux actionnaires le 16^e rapport annuel de la Brasserie Molson. Ce rapport est accompagné des états financiers voulus, et du certificat du vérificateur.

Exercice de 1947

Le Canada tout entier a bénéficié d'une année d'activité industrielle intense, et nous avons eu notre part raisonnable de cette prospérité générale.

Nous avons présenté, pour la deuxième fois, un bilan consolidé et un compte de profits et pertes; il est donc possible de comparer deux exercices entiers. Les actionnaires noteront que les opérations ont atteint cette année un niveau un peu plus élevé; il en est résulté une amélioration dans les profits et le surplus gagné. Toutefois, le fonds de roulement a légèrement diminué par suite de constructions nouvelles.

Nos profits nets, après paiement des taxes, ont équivalu à \$2.58 par action, contre \$2.24 l'année dernière. Malgré une diminution de \$382,056, le fonds de roulement, établi à \$5,915,506 est absolument suffisant. La proportion de l'actif courant à l'égard du passif exigible est de 4.7 à 1.

Nous sommes en état de signaler de nouveau l'excellence de nos placements. Leur valeur marchande excède la valeur comptable par \$220,989 et les obligations du gouvernement, fédéral et provincial, constituent 82.11% de leur total.

Le département de l'impôt sur le revenu a arrêté au 30 septembre 1944 nos rapports d'impôt pour la compagnie mère, et au 31 octobre 1943, pour notre filiale.

Nos ventes furent un peu plus considérables qu'en 1946, mais en dépit de tous nos efforts, nous n'avons pu répondre à la demande. Nos produits ont continué d'être l'objet d'une préférence marquée partout où ils furent vendus.

Ressources financières

Notre fonds de roulement est considérable, mais non disproportionné, croyons-nous, eu égard à nos opérations, surtout si l'on tient compte de quatre points importants:

- a) La très longue période au cours de laquelle il s'est accumulé,
- b) La fait que durant les sept dernières années nous n'avons pu exécuter de travaux d'entretien et de modernisation avec méthode et effica-

cité, bien que durant cette période l'usure ait été exceptionnellement forte,

- c) Le coût élevé actuel de la machinerie et de la construction,
- d) Les hasards et les incertitudes d'une inflation dont nous constatons déjà certains symptômes dans le domaine des affaires.

Par tradition, nous avons considéré que le maintien d'une réserve solide était le premier et le plus important élément de longévité d'une entreprise commerciale.

Programme de construction

Je regrette de dire que l'érection de notre nouvel établissement d'embouteillage n'a pas progressé conformément aux plans que nous avons déjà annoncés. L'industrie du bâtiment continue d'être entravée par l'augmentation des prix, le manque de matériaux et par une main-d'oeuvre insuffisamment qualifiée. En conséquence, nous n'avons pas cru prudent de poursuivre la construction d'une bâtisse qui eût été en définitive une installation dispendieuse et contraire à une saine économie. Nous avons dû nous contenter d'avancer lentement. Ce délai n'a pas nui à nos ventes, car cet édifice est avant tout une phase de modernisation; et seulement quand d'autres unités y seront ajoutées jouera-t-il un rôle important dans l'accroissement de la production. Nous avons pu cependant prendre certaines mesures pour augmenter notre rendement, et ces mesures nous ont plus que permis de maintenir notre position sur les principaux marchés que nous fournissons.

Pour les raisons précitées, rien n'a été fait relativement au nouvel édifice destiné à l'administration, et que nous disions avoir en vue dans notre rapport de l'an dernier.

Relations avec les employés

La Brasserie emploie maintenant neuf cents hommes environ, ce qui représente une addition d'un peu plus de cent pour les derniers douze mois. Les raisons de cette augmentation furent: (1) l'établissement de la semaine de 48 heures et des équipes de nuit; (2) l'extension des vacances payées; (3) l'accroissement de la production.

Nos échelles de salaires ont monté de 31.5% entre septembre 1946 et octobre 1947 et elles augmenteront vraisemblablement encore au cours de l'année. En avril 1947, nous avons accordé aux employés payés à l'heure et à la semaine un boni de vie chère établi d'après l'Index du

Bureau fédéral de la statistique. Cet Index semble, à l'heure présente, devoir hausser encore, brusquement peut-être, et dans ce cas notre liste de paye suivra la même courbe ascendante. Nous avons arrêté, le 4 octobre, une nouvelle convention de salaires avec l'Association des employés, et il me fait plaisir de souligner ici la continuation des relations excellentes qui ont marqué nos rapports depuis si longtemps. En plus des salaires payés directement, nous avons déboursé pour le bénéfice des employés environ \$193,662, en soins médicaux, pour le caféteria et d'autres oeuvres d'assistance, ainsi que \$192,142 pour les pensions de retraite; le tout représentant une somme globale de \$385,804.

Club Quart-de-siècle

Je constate avec un vif sentiment de plaisir et de fierté l'accroissement régulier des membres de ce groupe; c'est une preuve évidente des conditions satisfaisantes de travail. Nous avons 140 membres actuellement dans ce club, et tous ont été associés à la Molson pendant plus de 25 ans; 86 d'entre eux sont encore en activité de service.

La Caisse de retraite

La Caisse de retraite est constituée en corporation autonome, sous le nom de "The Pension Fund of Molson's Brewery Limited"; elle est administrée par cinq officiers de la compagnie, à titre de fiduciaires. Son actif total se chiffre à plus de \$1,400,000, et 734 de nos employés en sont membres. Au cours de la dernière année fiscale, la compagnie a versé au fonds de pension, (a) \$122,192, étant le second des dix versements annuels auxquels elle est tenue pour les années passées de service; et, (b) \$69,849, pour les services actuels. Les membres ont contribué \$59,335. Le fonds est contrôlé régulièrement par M. Hugh H. Wolfenden, F.I.A., F.A.S., F.A.I.A., et financé sur une base actuarielle solide. Les placements du fonds de pension sont conformes aux exigences légales déterminées par le gouvernement fédéral pour les placements des compagnies canadiennes d'assurance-vie.

Depuis l'établissement du Fonds de pension, l'expérience nous a convaincus que cette mesure était une sage initiative dans notre programme de bien-être social et qu'elle aura une influence durable sur la vie et le bonheur de tous les intéressés.

Relations extérieures de l'industrie

L'industrie de la brasserie, par ses Associations professionnelles, tant nationales que provinciales, suit toujours de très près les attitudes du public qui seraient de nature à influencer sur des questions vitales telles que la prohibition, les heures de vente et les modes de taxation, etc. Nous sommes ainsi certains que la base des relations extérieures est solide.

On peut attribuer ce résultat dans une large mesure à de bonnes lois, à leur sage administration et aussi bien, à la reconnaissance, par le public, que la bière et l'ale sont des breuvages de tempérance.

Taxes

En 1947, nous avons payé aux gouvernements, ou perçu pour leur compte, la somme énorme de \$12,340,060. Notre fardeau de taxes a été alourdi cette année par le fait que les gouvernements du Québec et de l'Ontario, après une abstention de cinq ans, ont imposé de nouveau des taxes sur les profits, sur le capital et sur les places d'affaires.

A Montréal, nous vendons le baril d'ale de 25 gallons, aux détenteurs de permis, \$21.25. De cette somme nous gardons seulement \$6.32, les taxes absorbant \$14.93, soit une proportion de 70.3%. Cette somme de \$6.32 doit couvrir tous les frais de brasserie, d'expédition, de vente et d'administration, et produire un profit. Durant la période de prospérité que nous vivons présentement, ce taux extraordinairement élevé de taxation n'a pas eu pour effet de restreindre sensiblement les ventes, mais il est manifeste qu'un abaissement du niveau des revenus, provoquera nécessairement une diminution des recettes; nous espérons que le public comprendra le jeu de ce principe économique. La bière est la boisson des masses, et cette incidence exagérée de la taxe impose une lourde charge aux gens à revenus modiques.

L'avenir

Les actionnaires désireront connaître, à ce stage, nos perspectives pour l'exercice en cours. Je regrette de ne pouvoir être aussi optimiste que je l'étais l'an dernier à la même date. Nos perspectives de ventes sont tout à fait encourageantes, et nous croyons devoir être obligés de rationner nos clients dans la même proportion que nous l'avons fait dans les derniers six ans. Toutefois, nous

sommes en face d'une augmentation constante du coût de la matière première et de la main-d'oeuvre, et en toute vraisemblance nos profits baisseront. Nous savons dès maintenant que nos achats de malt d'orge nous coûteront beaucoup plus cher que l'an dernier; on prévoit sérieusement que l'orge puisse être touché davantage par les prix mondiaux, et dans ce cas, le malt pourrait atteindre des cotes encore plus élevées. Le houblon, second en importance de nos ingrédients, offre une situation identique quant au prix. Et il en va de même, virtuellement, de tout ce que nous achetons, à quoi il faut ajouter les augmentations de salaires indiquées ci-haut. Jusqu'à maintenant, les économies résultant d'une production constamment accrue ont plus que compensé l'augmentation du prix de revient, mais ayant atteint la limite de notre pouvoir de production, nous ne pouvons plus compter sur cet élément d'équilibre. Au moment où les marchés de la matière première sont tellement instables, le rôle de prophète n'est guère intéressant, mais je me vois dans l'obligation de dire que l'exercice en cours s'annonce beaucoup moins lucratif.

Après avoir maintenu inchangé, pendant 24 ans, notre prix de vente de base, sauf dans un cas de minime importance, il nous répugne d'augmenter le prix de nos produits pour contrebalancer le coût accru de production, mais nous pouvons être obligés de le faire dans le cours de l'année. Nous espérons que l'ère d'inflation actuelle ne se prolongera pas indûment et que nos clients, aussi bien les gouvernements que le public, nous sauront gré d'avoir tenté de tenir le coup.

Nous considérons notre position absolument saine, tant au point de vue de la brasserie qu'au point de vue des finances et des ventes, et nous n'entretenons aucune crainte à ces sujets.

En terminant, je rappelle avec orgueil aux actionnaires que nous sommes aujourd'hui dans notre 162^e année de commerce ininterrompu, sur le lopin de terre acheté par John Molson en 1782, exactement à l'endroit où la brasserie débuta en 1786.

Pour le Conseil d'administration,

Montréal, Canada,
le 21 novembre 1947.

H. W. MOLSON, *président.*

MOLSON'S BRE

ET SA

Bilan consolidé au

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

Espèces	\$ 326,158.93	
Placements:		
Bons du Trésor, obligations des gouverne- ments et autres valeurs réalisables—au prix coûtant, moins réserve	5,218,080.08	
(Valeur cotée \$5,439,069.00)		
Comptes à recevoir—moins réserve	731,407.56	
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	1,238,420.94	
		\$ 7,514,067.51

AUTRE ACTIF:

Placements non réalisables et divers autres actifs—au prix coûtant	97,924.11	
Frais imputables aux exercices suivants	120,858.97	
Contenants—au prix coûtant moins réserve	513,269.22	
Portion remboursable de l'impôt sur les excé- dents de bénéfices—		
Confirmée par cotisation	\$679,110.71	
Sujette à cotisation	432,258.27	
(Y compris le montant de \$217,869.76 représentant la portion remboursable de l'impôt sur les excédents de béné- fices de la filiale à la date d'acqui- sition)	1,111,368.98	1,843,421.28

IMMOBILISATIONS:

Terrains, bâtisses et outillage—au prix coûtant	6,293,999.34	
Moins: Réserves pour amortissement	3,961,007.18	
	2,332,992.16	
Construction en cours—		
Montant dépensé à date	899,290.43	
Matériel de livraison, à sa valeur dépréciée	45,696.78	
		3,277,979.37
		<u>\$12,635,468.16</u>

Approuvé pour le Conseil d'Administration:

H. W. MOLSON, *administrateur.*

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

WERY LIMITED

FILIALE

30 septembre 1947

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Comptes à payer et dépenses courues y compris la réserve pour le remboursement des contenants retournables	\$ 659,670.24
Taxes diverses à payer	52,642.02
Impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices moins versements effectués	886,248.73
	<hr/>
	\$ 1,598,560.99

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 1946	100,057.11
Excédent réalisé—	
Y compris la portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices	10,636,850.06
	<hr/>
	11,036,907.17

REMARQUE: Un montant estimé à \$1,600,000.00 sera requis pour compléter la construction en cours.

\$12,635,468.16

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 1947. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés.

Nous rapportons qu'à notre avis, le bilan consolidé ci-dessus est dressé de manière à donner un état exact et véritable des affaires des compagnies, 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.,

Comptables agréés.

MONTRÉAL, le 11 novembre 1947.

MOLSON'S BREWERY LIMITED

ET SA FILIALE

*Etat consolidé de profits et pertes
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1947*

PROFIT DES OPÉRATIONS	\$ 3,440,338.10
déduction faite de tous les frais de fabrication, de vente et d'administration	
REVENU NET PROVENANT DES PLACEMENTS, INTÉRÊT ET LOYERS	113,679.56
	<hr/>
	3,554,017.66
<i>Déduire:</i> Provision pour impôts sur le revenu et sur les excé- dents de bénéfices	1,614,500.00
	<hr/>
PROFIT NET DE L'EXERCICE	<u>\$ 1,939,517.66</u>

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

Amortissement des immobilisations	\$164,139.31
Salaires des fonctionnaires administratifs	115,366.65
Honoraires d'avocats	395.00
Contributions au fonds de pension	<u>192,141.75</u>

*Etat consolidé de l'excédent réalisé
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1947*

SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1946	\$ 8,928,833.18
(à l'exclusion de la portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices)	
<i>Ajouter:</i> Profit net de l'exercice	1,939,517.66
	<hr/>
	10,868,350.84
<i>Déduire:</i> Dividendes payés au cours de l'exercice	1,125,000.00
	<hr/>
	9,743,350.84
<i>Ajouter:</i> Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices—	
Solde au 30 septembre 1946	893,499.22
	<hr/>
SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1947	<u>\$10,636,850.06</u>