

C
Stack

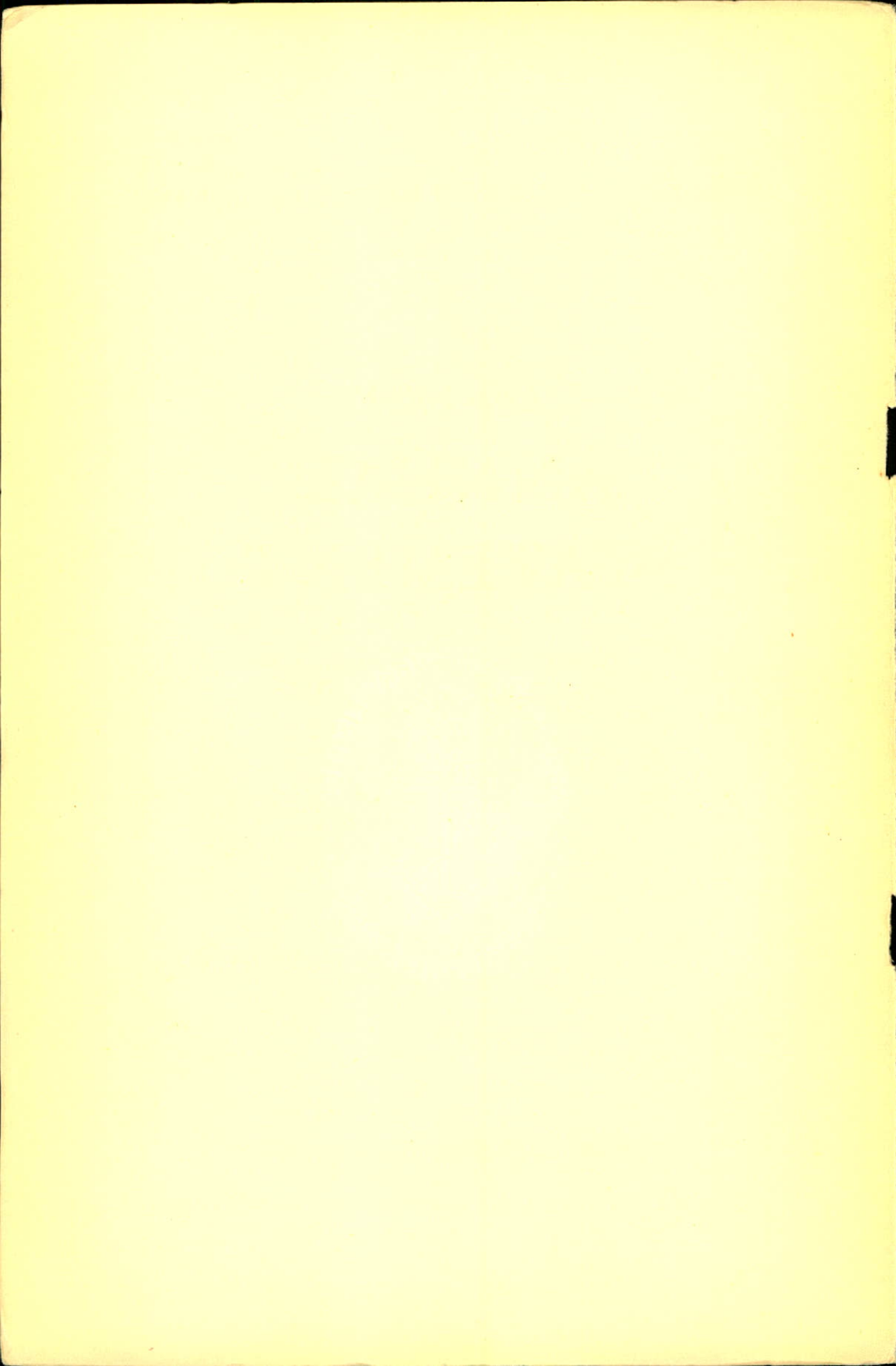
The
160th ANNUAL STATEMENT
of
The Molson Brewery

FOR THE YEAR ENDING
SEPTEMBER 30, 1946

MOLSON'S BREWERY LIMITED

MONTREAL, CANADA

PURVIS HALL
LIBRARIES
JUN 29 1953
MCGILL UNIVERSITY



MOLSON'S BREWERY LIMITED

The 160th
ANNUAL
STATEMENT

*For the Year Ended
September 30th, 1946*

Presented to the Shareholders at their

ANNUAL MEETING, DECEMBER 18th, 1946

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 160th Annual Statement of the Molson brewery is herewith presented to shareholders. On behalf of the Directors I also submit the customary financial reports.

Another milestone in our long history has passed into the background. Shareholders will recall that I gave a brief account of the brewery's history when presenting our first public statement at this time last year. The claim that ours is the oldest brewery in Canada caused some people to examine the records and, as a result, we are assured by historians that ours is the oldest brewery in North America. It is an enviable record in which we can all take satisfaction; being sure, while so engaged, to keep looking ahead.

1946 Operations

The Financial Statements show the results of a satisfactory year. However, this being the Company's first Consolidated Balance Sheet and Profit & Loss Account, they cannot be strictly measured against the preceding year. Profits totalled \$1,606,914.18 not including \$74,000.96 of Refundable Portion of Excess Profits Tax. This is equal to \$2.14 per share excluding, or \$2.24 per share including, Refundable Portion of Excess Profits Tax. Working capital at \$6,297,562 increased slightly and, as stated last year, is in our judgment entirely adequate for current requirements and any future needs which we can foresee. Our investment portfolio is in satisfactory condition. As at 30th September last, Dominion and provincial government securities represented 86.65% of our investments. Our tax returns for Molson's Brewery Limited to the Income Tax Department have been assessed up to 30th September, 1944, and for our subsidiary up to October 31st, 1943.

Our sales showed a modest increase over the previous year. Having reached our capacity we cannot report any

substantial increase in sales until we are able to extend our production facilities. Last year we announced our intention to make plant extensions; we have been able to effect some alterations and additions, costs of which are reflected in higher plant evaluation, but unhappily the major plans, including new buildings, could not be completed owing to obstacles and delays of the sort with which we are all too familiar. Even now, twelve months later, I am reluctant to make predictions and can only assure shareholders that every effort, consistent with prudent regard to cost, is being made to bring about increased production.

The demand for our products by name continues, and is naturally most gratifying. Our policy of protecting our reputation by maintenance at all costs of Molson quality, is reflected by demand in every territory. Constant study of this phase gives us confidence that we are in a unique position to face competition.

Employee Relations

The competence, the skill and the devotion to duty of our employees is one of the happiest conditions of our brewery. It is a great pleasure to report once again that we possess such satisfactory relations with our employees. During the year we undertook and completed a Job Evaluation Survey which had the following purposes:

- (a) To adjust inequalities arising from wartime conditions;
- (b) To develop plans for a 48-hour week;
- (c) To increase hourly rates in keeping with local circumstances.

This survey was jointly the work of a firm of Industrial Engineers, of our Employees Association and of Management. It was successful in all regards and resulted in a new Agreement, acceptable to Employees and Management. This will result in a substantial payroll increase. Beginning

October 6th, 1946, our Brewery went on a 48-hour 5-days a week basis, with some departments on a 2-shift or rotating shift basis.

Our employees now total approximately 796. Our Quarter Century Club has 112 members, the oldest in point of service having a record of 47 years. More than 315 employees have been with Molson's in excess of fifteen years.

The costs of the several developments (under this heading as well as under the three following headings) directed at improving or humanizing working conditions total \$328,121 in the year under review, and this can be properly regarded as an indirect but very real further addition to payroll. It is our intention to continue to do everything practical to brighten our working conditions, in the belief that the costs are worthwhile from every viewpoint.

Pensions

The Pension Plan which I said in my previous statement was under study, is now in operation. It began on March 1st, 1946, and presently has a membership of 699. The cost to your Company will be approximately \$122,292 annually for the first ten years, being the cost of past service pensions for old employees, and approximately \$75,000 annually for current service. In addition, we continue to provide for old employees who were either already retired or were too old to join the plan at its inception. These are substantial sums of money which we are paying for this purpose, but we regard them as in keeping with the spirit of our company and the philosophy and requirements of our times.

Medical Services

We continue to do everything proper and desirable to safeguard the physical welfare of our employees. Preventive medicine and accident prevention studies have resulted in a minimum of time-off, and our Dental Department, opened last year, has proved both successful and popular. Medical

and Dental sections had a total of 17,341 visits during the year, including complete annual examination of all employees. During the year, in cooperation with the Anti-Tuberculosis League, we again had every employee X-rayed.

Cafeteria

After one year of operations I am able to report that our cafeteria has been an outstanding success, having regard not only to convenience and health of employees, but to plant morale. We are now serving about 558 meals per day, and hot food service is provided at all hours of the day or night when meals are required.

Ontario

During the year we purchased all the capital stock of Molson's (Ontario) Limited, an agency selling our products in Ontario, and shareholders will observe that the operations of this wholly owned subsidiary have been incorporated in our Balance Sheet and Operating Statements. The employees of Molson's (Ontario) Limited were all retained and have been given all the benefits which Molson employees receive, including membership in the Pension Plan.

This purchase gave your Management direct control of sales in the Ontario market, and added to our profits.

Taxes

The brewing industry continues to be a principal payer and collector of taxes for governments. In the year under review Molson's paid to or collected for governments, municipal, provincial, federal, the large total of \$11,341,801. We hope that peacetime budgets will bring the industry some tax relief in order that retail prices for our goods can be lowered. It is noteworthy in this latter regard that our net selling prices, exclusive of

taxes, have not been increased, except in one minor instance, since 1923. This is a record of price stability that reflects credit on our industry. Each province in which we do business has a different system of taxation and, as well, the federal government imposes a heavy excise duty on malt. It is difficult, therefore, to generalize on the rate of taxation, but shareholders will be interested in knowing that on one category of our sales the percentage of taxation is 70.3%.

The Future

There is, throughout Canada, a growing recognition of ale and beer as beverages of moderation, and this attitude is reflected in a steadily increasing per capita consumption of our products. Concurrently with this betterment of public attitude, there is a most gratifying tendency of governments to improve laws respecting distribution and sale. The brewing industry in Canada has met the public demand for lighter ales and beers and, as far as quality permits, has gradually lowered the alcoholic strength so that today, except in the hands of a glutton, the industry's products are non-intoxicating.

These industry and public attitudes will tend to give us all more confidence, and enable us to lay long term plans with greater surety. Your Directors feel that your company is in excellent position to meet whatever the future brings forth; our plans for expansion are well organized if, as seems altogether likely, the rising demand results in still greater call for Molson's, and, conversely, our financial position is such that we are fully prepared for stormy weather.

We enter the 161st year of our business with confidence and strength.

On behalf of the Board,

Montreal, Canada.
November 22, 1946,

H. W. MOLSON, *President.*

MOLSON'S BRE
AND WHOLLY OWNED
Consolidated Balance Sheet

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash \$1,071,518.58

Investments:

Treasury Bills, Government Bonds, and
Other Marketable Securities—at Cost
less Reserve 5,532,598.79
(Quoted Market Value \$5,725,216.00)

Accounts Receivable—less Reserve 662,178.34

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 1,138,836.35

OTHER ASSETS:

\$ 8,405,132.06

Non-marketable Investments and Other Sun-
dry Assets—at Cost 75,146.25

Prepaid Expenses 46,639.58

Containers—at Cost, less Reserve 316,786.17

Refundable Portion of Excess Profits Tax—
Confirmed by Assessment . . . \$679,110.71
Subject to Assessment 432,258.27

1,111,368.98
1,549,940.98

(Includes the Refundable Portion of
Excess Profits Tax of \$217,869.76 of
the Wholly Owned Subsidiary Com-
pany on date of acquisition)

FIXED ASSETS:

Land, Buildings and Machinery—at Cost . . . 6,180,045.32

Less: Reserve for Depreciation 3,809,922.66

2,370,122.66

Delivery Equipment at depreciated values . . 4,764.22

2,374,886.88

\$12,329,959.92

Approved on behalf of the Board:

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

WERY LIMITED

SUBSIDIARY COMPANY

as at 30th September 1946

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts Payable and Accrued Expenses, including Reserve for Returnable Con- tainers.....	\$ 702,695.90	
Sundry Taxes Payable.....	359,910.83	
Income and Excess Profits Taxes, less amounts paid on account.....	1,044,963.68	
		<u>\$2,107,570.41</u>

CAPITAL STOCK AND SURPLUS:

Common Stock— Authorized, Issued and Fully Paid— 750,000 shares of No Par Value.....	300,000.00	
Capital Surplus— Balance as at 30th September, 1945.....	\$60,034.50	
Add: Credit arising from ac- quisition of Wholly Owned Subsidiary Com- pany.....	40,022.61	
		<u>100,057.11</u>
Earned Surplus— Including the Refundable Portion of Ex- cess Profits Tax—as per attached state- ment.....	9,822,332.40	
		<u>10,222,389.51</u>

NOTE: An estimated amount of \$2,500,000 will be required to cover the cost of constructing the new Bottling Department for which contracts have already been signed.

\$12,329,959.92

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the books and accounts of Molson's Brewery Limited, for the year ended 30th September, 1946, and of the Wholly Owned Subsidiary Company for the eleven months since date of acquisition. 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.,

MONTREAL, 14th November, 1946.

Chartered Accountants.

MOLSON'S BREWERY LIMITED
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANY

*Consolidated Statement of Profit and Loss
for the Year Ended 30th September 1946*

PROFIT FROM OPERATIONS.....	\$3,360,232.86
after deducting all costs of Manufacturing, Selling and Administration	
NET REVENUE FROM INVESTMENTS, INTEREST AND RENTALS....	105,198.18
	3,465,431.04
<i>Deduct:</i> Provision for Income and Excess Profits Taxes (including the Refundable Portion of Excess Profits Tax of \$74,000.96).....	1,858,516.86
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	<u>\$1,606,914.18</u>

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

Depreciation of Fixed Assets.....	\$132,933.01
Salaries of Executive Officers.....	117,721.47
Legal Fees.....	2,736.71
Contributions to Pension Fund.....	<u>160,097.06</u>

*Consolidated Statement of Earned Surplus
for the Year Ended 30th September 1946*

BALANCE AS AT 30TH SEPTEMBER 1945.....	\$8,245,846.55
(excluding the Refundable Portion of Excess Profits Tax)	
<i>Add:</i> Adjustment in respect of prior year.....	13,572.45
	8,259,419.00
<i>Add:</i> Net Profit for the Year.....	1,606,914.18
	9,866,333.18
<i>Deduct:</i> Dividends paid during the year.....	937,500.00
	8,928,833.18
<i>Add:</i>	
Refundable Portion of Excess Profits Tax—	
Balance as at 30th September, 1945.....	\$817,944.92
Adjustment in respect of prior year.....	1,553.34
Amount for year ended 30th September, 1946	74,000.96
	893,499.22
BALANCE AS AT 30TH SEPTEMBER 1946.....	<u>\$9,822,332.40</u>

NOTE: The above Consolidated Statements include the Profit of the Wholly Owned Subsidiary Company for the eleven months since date of acquisition.

Le
160^{ième} RAPPORT ANNUEL
de

La Brasserie Molson

POUR L'ANNÉE SE TERMINANT
LE 30 SEPTEMBRE, 1946

MOLSON'S BREWERY LIMITED
MONTRÉAL, CANADA



MOLSON'S BREWERY LIMITED

160^e

RAPPORT
ANNUEL

*pour l'année terminée
le 30 septembre, 1946*

Présenté aux actionnaires lors de leur
ASSEMBLÉE ANNUELLE, LE 18 DÉCEMBRE, 1946

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

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

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

AUX ACTIONNAIRES:

J'ai l'honneur de vous présenter le 160^e Rapport annuel de la Brasserie Molson. Je vous sou mets en même temps, de la part des administrateurs, les rapports financiers habituels.

Une autre phase de notre longue histoire est maintenant du domaine du passé. Les actionnaires se rappelleront le bref historique de la Brasserie Molson que j'ai esquissé l'an dernier à la même époque, en présentant notre premier rapport public. La prétention que j'avais émise à cette occasion que notre brasserie était la plus ancienne au Canada amena certains chercheurs à scruter les archives, et comme résultat, les historiens affirment maintenant que la Brasserie Molson est le premier établissement du genre dans l'Amérique du Nord. Nous avons tous raison de tirer satisfaction de cette priorité, sachant qu'en restant fidèles à nos traditions, nous préparons l'avenir.

Exercice de 1946

Les états financiers de l'année démontrent que l'exercice a été satisfaisant. Toutefois, le présent rapport constituant le premier bilan consolidé ainsi que le premier compte de profits et pertes, on ne peut pas, à parler strictement, comparer ces états financiers à ceux de l'année précédente. Le total des profits a été de \$1,606,914.18, à l'exclusion de \$74,000.96, portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices. Ces chiffres représentent \$2.14 par action excluant, ou \$2.24 par action incluant, la partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices. Notre fonds de roulement, établi à \$6,297,562.00, a augmenté légèrement et comme nous le déclarions l'an dernier, nous croyons qu'il répond entièrement aux besoins actuels et à ceux que nous pouvons prévoir pour l'avenir. Notre portefeuille des valeurs est bien constitué. Au 30 septembre dernier, les obligations des gouvernements du Dominion et des provinces représentaient 86.65% de nos placements. Les rapports de l'impôt sur le revenu, transmis au département de l'impôt pour le compte de la Brasserie Molson, ont été arrêtés au 30 septembre 1944 et ceux de notre compagnie subsidiaire, au 31 octobre 1943.

Nos ventes montrent un léger accroissement sur celles de l'année précédente. Ayant atteint la limite de notre rende-

ment, il est impossible de rapporter une augmentation substantielle dans les ventes, tant que nous ne serons pas en état d'accroître notre production. Nous avons annoncé l'an dernier notre intention d'agrandir nos établissements; nous avons pu effectuer certains changements et additions dont le coût contribue à l'évaluation accrue de nos usines. Malheureusement, à cause d'obstacles et de délais trop connus de tous, nous n'avons pu exécuter la majeure partie de nos projets, ni construire les nouvelles bâtisses que nous avons en vue. Même actuellement, après un an passé, j'hésite à émettre des prédictions et je puis simplement assurer les actionnaires que tout notre effort tend à augmenter notre production, tout en surveillant prudemment le coût de revient.

On continue à demander nos produits en insistant sur le nom Molson, et, naturellement, nous en sommes très heureux. Notre souci de protéger notre réputation en maintenant à tout prix la qualité Molson a pour résultat une demande générale. Une étude constante dans ce domaine nous convainc que nous sommes dans une situation unique pour faire face à la concurrence.

Nos relations avec nos employés

La compétence, l'habileté et la loyauté de nos employés constituent dans l'ensemble l'une des conditions les plus agréables de notre industrie. C'est avec un vif plaisir que je constate de nouveau cette année que les relations avec nos employés sont aussi satisfaisantes. Au cours de l'année nous avons entrepris et complété une étude d'estimation du travail, aux fins

a) D'ajuster les inégalités résultant des conditions du temps de guerre;

b) De dresser les plans requis pour établir la semaine de 48 heures;

c) De fixer les gages à l'heure, en rapport avec les conditions locales.

Cette étude fut effectuée par une firme d'ingénieurs industriels, de concert avec l'Association des employés et la direction. Elle réussit pleinement et suscita un nouveau contrat de travail, acceptable aux employés et à la direction, et comportant une augmentation substantielle des salaires. A compter du 6 octobre 1946, notre brasserie a

établi la semaine de 48 heures, à raison de cinq jours par semaine, et certains départements fonctionnent à deux équipes, ou sur une base d'équipes par roulement.

Nous avons actuellement un total d'environ 796 employés. Notre Club d'un quart de siècle compte 112 membres dont le plus ancien a déjà 47 ans de service. Plus de 315 employés ont été à l'emploi de la Brasserie Molson depuis au delà de 15 ans.

Sous cette rubrique et sous les trois suivantes je constate que les frais des nombreuses réformes tendant à améliorer et humaniser les conditions de travail se chiffrent à \$328,121 pour l'exercice que je passe en revue. Cette somme peut être considérée comme une addition indirecte mais réelle à la liste de paye. Nous avons l'intention de continuer de faire tout ce qui, en pratique, sera de nature à améliorer nos conditions de travail, parce que nous croyons que ces frais sont justifiés à tous les points de vue.

Pensions

La Caisse de retraite, dont j'annonçais l'élaboration dans mon dernier rapport, fonctionne actuellement. Elle est entrée en vigueur le 1er mars 1946 et elle compte déjà 699 membres. Le coût afférent à la compagnie sera d'environ \$122,292 par année pour les premiers dix ans pour ce qui est des pensions payables aux anciens employés pour les années passées de service et de \$75,000 environ pour les services courants. Nous continuons, de plus, à prendre soin des vieux employés qui, au moment de l'entrée en vigueur de la Caisse, étaient déjà à la retraite ou trop âgés pour en bénéficier. Les déboursés encourus à ces fins sont substantiels, mais nous les considérons en harmonie avec l'idéal de notre Compagnie, la philosophie et les exigences des temps actuels.

Services médicaux

Nous continuons de faire tout ce qui est approprié et désirable pour sauvegarder le bien-être physique de nos employés. Des études de médecine préventive et de prévention des accidents ont réduit les absences au minimum. Notre service dentaire, établi l'an dernier, a réussi et s'est avéré populaire. En tenant compte de l'examen général annuel de tous les employés, le service médical et le service

dentaire ont reçu durant l'année un total de 17,341 visites. En coopération avec la Ligue Antituberculeuse, nous avons de nouveau cette année fait radiographier chaque employé.

Cafétéria

Je suis en état de déclarer qu'après un an de fonctionnement, notre cafétéria a obtenu un succès remarquable, tant pour la commodité des employés qu'au point de vue de leur santé et de leur moral. Nous servons actuellement environ 558 repas par jour et nous maintenons, au besoin, un service de repas chauds à toute heure du jour et de la nuit.

Ontario

Au cours de l'année nous avons acheté toutes les actions de Molson's (Ontario) Limited, agence qui vendait nos produits dans Ontario. Les actionnaires remarqueront que les opérations financières de cette compagnie subsidiaire, entièrement notre propriété, sont comprises dans notre Bilan et nos Etats des opérations. Nous avons maintenu en service tous les employés de Molson's (Ontario) Limited et nous leur avons donné tous les bénéfices que reçoivent les employés de la Brasserie Molson, y compris le droit de devenir membres de la Caisse de retraite.

Cet achat a donné à la direction le contrôle immédiat des ventes dans l'Ontario et a accru nos profits.

Les impôts

L'industrie de la bière continue de payer et de percevoir, pour le compte des gouvernements, une des parts les plus considérables des impôts. Au cours du dernier exercice, la Brasserie Molson a payé aux gouvernements municipaux, provinciaux et fédéral, et a perçu pour eux, la somme énorme de \$11,341,801.00. Nous espérons que les budgets du temps de paix procureront à notre industrie un dégrèvement de ces impôts, de façon à nous permettre d'abaisser le prix de détail de nos produits. Il est à noter à ce sujet que nos prix de vente, à l'exclusion des impôts, n'ont pas augmenté depuis 1923, sauf dans un cas d'importance secondaire. C'est un record de stabilité des prix qui fait honneur à notre industrie. Chaque province dans laquelle nous faisons affaires a un système différent de taxation et, de son côté, le gouvernement fédéral impose un droit

d'accise élevé sur le malt. Dans ces conditions, il est difficile de généraliser sur le taux de la taxation, mais les actionnaires auront intérêt à savoir que pour une catégorie de nos produits le pourcentage de l'impôt représente 70.3%.

L'avenir

A travers tout le Canada, on reconnaît de plus en plus que l'ale et la bière sont des boissons de tempérance, et cette attitude se traduit par l'augmentation constante de la consommation *per capita* de nos produits. Concurrément avec cette transformation de l'opinion publique, nous constatons une tendance heureuse de la part des gouvernements à améliorer les lois relatives à la distribution et à la vente. L'industrie de la bière au Canada a répondu à la demande du public pour des bières et des ales plus légères, et dans la mesure où la qualité des produits le permet, elle a graduellement abaissé la teneur en alcool, de telle sorte qu'aujourd'hui, sauf pour un goinfre, les produits de cette industrie ne sont pas enivrants.

Ces attitudes de la part du public et de notre industrie tendront à nous rendre plus confiants et à nous permettre de préparer des projets à longue portée, avec une plus grande certitude. Vos administrateurs sont convaincus que votre compagnie est en excellente position pour faire face à tout ce que l'avenir lui réserve. Nos projets d'expansion sont bien organisés si, comme il semble probable, les besoins croissants du public résultent en une demande plus grande des produits Molson. Par ailleurs, notre position financière est telle que nous sommes pleinement prêts à affronter les jours difficiles.

Nous entrons donc forts et confiants dans la 161^e année de notre entreprise.

Pour le Conseil d'administration,

Montréal, Canada,
le 22 novembre 1946.

H. W. MOLSON, président.

MOLSON'S BRE

ET SA

Bilan consolidé au

ACTIF		
DISPONIBILITÉS:		
Espèces	\$1,071,518.58	
Placements—		
Bons du Trésor, obligations des gouvernements et autres valeurs réalisables au prix coûtant, moins réserve.....	5,532,598.79	
(Valeur cotée \$5,725,216.00)		
Comptes à recevoir—moins réserve.....	662,178.34	
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.....	1,138,836.35	
AUTRE ACTIF:		\$8,405,132.06
Placements non réalisables et divers autres actifs—au prix coûtant.....	75,146.25	
Frais imputables aux exercices suivants....	46,639.58	
Contenants—au prix coûtant moins réserve.....	316,786.17	
Portion remboursable de l'impôt sur les excédents 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 bénéfices de la filiale à la date d'acquisition)	1,111,368.98	1,549,940.98
IMMOBILISATIONS:		
Terrains, bâtisses et outillage au prix coûtant.....	6,180,045.32	
Moins: Réserve pour amortissement.....	3,809,922.66	
	\$2,370,122.66	
Matériel de livraison, à sa valeur dépréciée.....	4,764.22	
		2,374,886.88
		<u>12,329,959.92</u>

Approuvé pour le Conseil d'Administration:

H. W. MOLSON, *administrateur.*

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

MOLSON'S BREWERY LIMITED

FILIALE

30 septembre 1946

PASSIF

EXIGIBILITÉS:

Comptes à payer et dépenses courues y compris la réserve pour le remboursement des contenants retournables.....	\$ 702,695.90	
Taxes diverses à payer.....	359,910.83	
Impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices moins versements effectués.....	1,044,963.68	
		\$2,107,570.41

CAPITAL-ACTIONS ET EXCÉDENTS:

Actions ordinaires—		
Autorisées, émises et entièrement versées—		
750,000 actions sans valeur nominale..	300,000.00	

Excédent de capital—

Solde au 30 septembre 1945... \$60,034.50

Ajouter: Crédit provenant de l'acquisition du capital-actions de la filiale..... 40,022.61

100,057.11

Excédent réalisé—

Y compris la portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices— d'après l'état ci-joint..... 9,822,332.40

10,222,389.51

REMARQUE: Un montant estimé à \$2,500,000 sera requis pour défrayer le coût de la construction d'un nouveau service d'embouteillage, et à cette fin, des contrats ont déjà été signés.

\$12,329,959.92

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné les livres et comptes de Molson's Brewery Limited pour l'exercice terminé le 30 septembre 1946, et de sa filiale, dont elle possède le capital-actions en entier pour les onze mois écoulés depuis la date d'acquisition. 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.,

MONTRÉAL, le 14 novembre 1946.

Comptables agréés.

M O L S O N ' S B R E W E R Y L I M I T E D
ET SA FILIALE

*Etat consolidé de profits et pertes
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1946*

PROFIT DES OPÉRATIONS.....	\$3,360,232.86
déduction faite de tous les frais de fabrication, de vente et d'administration	
REVENU NET PROVENANT DES PLACEMENTS, INTÉRÊT ET LOYERS.....	105,198.18
	3,465,431.04
<i>Déduire:</i> Provision pour impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices (y compris la portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices, soit \$74,000.96).....	1,858,516.86
PROFIT NET DE L'EXERCICE.....	\$1,606,914.18

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

Amortissement des immobilisations.....	\$132,933.01
Salaires des fonctionnaires administratifs.....	117,721.47
Honoraires d'avocats.....	2,736.71
Contributions au fonds de pension.....	160,097.06

*Etat consolidé de l'excédent réalisé
pour l'exercice terminé le 30 septembre 1946*

SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1945.....	\$8,245,846.55
(A l'exclusion de la portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices)	
<i>Ajouter:</i> Ajustement relatif à l'année précédente.....	13,572.45
	8,259,419.00
<i>Ajouter:</i> Profit net de l'exercice.....	1,606,914.18
	9,866,333.18
<i>Déduire:</i> Dividendes payés au cours de l'exercice.....	937,500.00
	8,928,833.18
<i>Ajouter:</i>	
Portion remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices—	
Solde au 30 septembre 1945.....	\$817,944.92
Ajustement relatif à l'année précédente....	1,553.34
Montant pour l'exercice terminé le 30 septembre 1946.....	74,000.96
	893,499.22
SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1946.....	\$9,822,332.40

REMARQUE: Les états consolidés ci-dessus comprennent le profit de la filiale pour les onze mois écoulés depuis la date d'acquisition.