

Corporation
File

Seventeenth
Texaco Canada Ltd.
Annual Report

FOR THE YEAR ENDING
DECEMBER 31st 1944

McCOLL-FRONTENAC
OIL COMPANY .. LIMITED



PURVIS HALL
LIBRARIES

MAR 8 1946

MCGILL UNIVERSITY

McCOLL-FRONTENAC

OIL COMPANY LIMITED



Seventeenth Annual Report

FOR THE YEAR ENDING DECEMBER 31ST 1944

BOARD OF DIRECTORS

A. A. MAGEE, K.C., Montreal—*Chairman of the Board*

J. M. PRITCHARD, Montreal—*President*

C. P. TOMLINSON, Montreal—*Executive Vice-President*

H. H. BRADBURN, Winnipeg

J. H. GUNDY, Toronto

H. T. KLEIN, New York

R. L. SAUNDERS, New York

H. W. THORP, Montreal

T. C. TWYMAN, Montreal

L. O. P. WALSH, Montreal

W. ZIMMERMAN, K.C., Toronto

THE HON. E. L. PATENAUME, P.C., K.C., Montreal

EXECUTIVE COMMITTEE

J. M. PRITCHARD, *Chairman*

J. H. GUNDY

A. A. MAGEE

R. L. SAUNDERS

C. P. TOMLINSON

OFFICERS

J. M. PRITCHARD, *President*

C. P. TOMLINSON, *Executive Vice-President*

H. H. BRADBURN, *Vice-President*

T. C. TWYMAN, *Vice-President*

G. R. TAYLOR, *Vice-President*

AIR MARSHAL W. A. BISHOP, V.C., C.B., D.S.O.,
M.C., D.F.C., E.D., LL.D., *Vice-President*

FRED HUNT, *Secretary-Treasurer*

T. V. ANDERSON, *Comptroller*

D. F. JONES, *Assistant Secretary*

K. W. HOGG, *Assistant Secretary*

General Counsel:

C. H. BERESFORD HANDS

Transfer Agents:

MONTRÉAL TRUST COMPANY

Registrar:

ROYAL TRUST COMPANY

Auditors:

P. S. ROSS AND SONS

PRICE, WATERHOUSE & COMPANY

MCCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED

360 ST. JAMES STREET WEST

MONTREAL

April 12th, 1945.

TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors submit herewith your Company's Seventeenth Annual Report together with the Consolidated Balance Sheet as of December 31, 1944, and the Consolidated Statements of Profit and Loss and Surplus Account of the Company and all of its subsidiaries.

While, for the past few years, you have been submitted consolidated financial statements of your Company and its Canadian subsidiaries, with separate statements for the two subsidiaries outside of Canada, your Directors have decided that a full consolidation of all subsidiaries, as submitted herewith, presents a more complete and comprehensive statement of all the activities of your Company and the results therefrom.

Your Company's net profit for the year from Canadian operation, including refundable portion of excess profits tax, amounted to \$1,390,838.39. The net loss from operations outside of Canada amounted to \$302,969.76, leaving a net consolidated profit of \$1,087,868.63. After deduction of the preferred stock dividend of \$456,660.00 there remained a balance of \$631,208.63, equivalent to 70.1 cents per share on the 900,000 shares of common stock outstanding on December 31, 1944.

As mentioned in last year's report, your Company filed a claim to have its standard profits established under the Excess Profits Tax Act, and shareholders were advised by letter dated February 26, 1945, that a standard profit had been established by the Income Tax Department, effective as from February 1, 1940. The provision for income and excess profits taxes at December 31, 1944, has been adjusted accordingly.

The reserve for future depreciation in inventory values appearing on the Balance Sheet as at December 31, 1944, in the amount of \$1,272,000.00 is the estimated maximum amount allowable under income tax regulations. Revision in standard profits has necessitated a recalculation of the provision for inventory reserve in the years 1940 to 1943 inclusive, the result of which is reflected in the surplus adjustment of \$176,000.00.

In 1943 an amount of \$1,600,000.00 was transferred from surplus to depreciation reserve. In 1944 an additional transfer of \$1,975,356.56 has been made, and your Company's depreciation reserve is now in agreement with that shown on the Income Tax Department's records. Provision for depreciation for the year 1944 is \$891,706.14, this being the maximum amount allowable for income tax purposes.

Net working capital, that is the excess of current assets over current liabilities, amounted to \$11,452,350.43. Net working capital in Canada amounted to \$11,203,358.68 as compared with \$9,105,469.57 for the previous year, an increase of \$2,097,889.11.

The \$300,000.00 3½% serial bonds which matured on October 1, 1944 were redeemed and cancelled.

FRONTENAC PIPE LINE COMPANY

During the year under review, all remaining crude oil purchase contracts, leaseholds and other miscellaneous assets were disposed of, with the result that the assets of this subsidiary are almost entirely represented by the value of 23 tank cars owned by it and operated under lease by McColl-Frontenac Oil Company Limited. The year's net profit after income taxes amounted to \$2,658.84.

ANTILLES PETROLEUM COMPANY (TRINIDAD) LIMITED

During the year 1944 twelve new wells were drilled on the Company's leases, eight of which became producers and four of which had to be abandoned.

In last year's report you were advised that drilling operations were contemplated on a new lease acquired in 1943. This lease is adjacent to the productive Penal Field owned by another company. During the year under review the Company drilled a deep test well on this lease but found no producing sands and the test resulted in a dry hole. Although the initial results from the new lease have been disappointing, the management of Antilles still feels that the lease offers production possibilities and a further test well is being considered.

Production from all wells for the year amounted to 453,185 barrels, compared with 215,364 barrels for the year 1943. The disposal of the production was confined to Trinidad due to conditions over which the Company had no control. All drilling operations were conducted in accordance with local Government Wartime Control Regulations.

The net loss for the year amounted to \$305,628.60 which is only slightly less than the loss suffered the previous year. The fact that the Company's net loss was not materially reduced, with more than double the production over the previous year, is largely due to the expense of the deep test well referred to above, which was entirely written off during the year.

Land holdings of the Company are approximately 38,000 acres. During the year a representative of the British Government was on the island in connection with the awarding of marine drilling rights which have been under discussion for some years. It is considered that the more valuable marine drilling rights are situated in the Gulf of Paria along the shores of which your Company has large land holdings. The Company therefore expects to receive a share of the marine drilling rights in this area.

Trinidad is the largest producer of crude oil in the British Empire and the management is proceeding with a conservative development program of the Company's holdings.

COMPANY OPERATIONS

Exploration and Development—Your Company, in an endeavour to assist the war effort and Canadian economy, has continued its policy of trying to find additional oil-producing areas in Western Canada.

Additional geologic and seismic reflection work was done on the 800,000 acres on which your Company filed Petroleum and Natural Gas Reservations in 1943.

During the year the Company completed on the Black Butte Structure two deep test wells, but neither of these wells encountered any oil.

In addition, a joint arrangement was completed with another company whereby certain of our reservations were to be tested jointly. The first of these on the Hay Lake Prospect was completed in October to a total depth of 3366 feet. The second test well

was located on the Bullshead Prospect, and at the end of the year had reached a total depth of 4476 feet. It was completed in January 1945, to a total depth of 4763 feet. Both wells proved unproductive and were abandoned.

In conjunction with a further company, one test well was drilled on the Nemiscam Block to a depth of 3298 feet without any showing of a commercial amount of oil.

At the end of the year, the Company retained, either for its own account, or jointly with other companies, slightly less than 144,000 acres.

Crude Oil—In 1944 crude oil purchases amounted to 7,209,815 barrels, as compared with 1943 purchases totalling 6,429,291 barrels. The crude oil purchased during the year originated in the United States and in Venezuela and Colombia, South America.

Ocean Transportation—During the year 1944 your Company's two remaining Norwegian Tankers and a new vessel of Canadian Registry were in continuous crude transportation service augmented by occasional voyages of three other tankers assigned by the U.S. War Shipping Administration to Canadian service. All of the crude carried by these tankers was discharged at Portland, Maine, and transported to Montreal by the Montreal-Portland Pipe Line. It is expected that during the coming year, sufficient ocean transportation will be available to maintain the Company's inventory position.

Refining—Your refineries at Montreal and Toronto have this year maintained their output at the 1943 level. Approximately 53% of the total crude oil throughput was refined at Montreal and the balance at Toronto. Refinery operating efficiency, already at a high level, has undergone still further improvement during the year under review.

Marketing—No material changes took place during the year in the Company's marketing facilities, the expansion of which is still, to a large extent, controlled by Government regulations.

The sale of motor fuel and fuel oils was also in 1944 regulated by rationing or other control measures, and your Company continued to put every effort into the manufacture and sale of products directly or indirectly essential for war purposes.

Fixed Assets—All properties have been maintained in accordance with the Company's usual high standard to the extent that this has been possible under Government control.

Public Relations—Definite plans in respect of your Company's operations in post-war years are now in the act of being completed. Their success will depend on the effectiveness of any general schemes aimed at the prompt reconversion of Canadian industry from war to peace. In turn, the success of all our Canadian plans will hinge on Canada's place in the industrial post-war world and on the solutions arrived at by the leading powers to the economic problems, both national and international, with which we will be faced with the coming of peace. A satisfactory solution of the prevailing problems will not be possible without the full co-operation and collaboration of Government, Management and Labour.

Employee Relations—Relations between the Management and employees have been maintained on a most friendly basis. No interruption in operations on account of differences between the Management and employees has occurred in the history of the Company.

The Employee Benefit Plans, which have been fully described in previous reports, still compare favourably with the best offered by other Canadian Industrial concerns.

The Company intends to go beyond its legal obligation required by virtue of the Reinstatement in Civil Employment Act, in placing men and women who return to the Company from military service. Many such employees will return with newly acquired skills and a broader education, and will be ready to assume larger responsibility. It will be the Company's endeavour to offer the opportunity to use that education and skill to the fullest extent. Moreover, in placing its physically handicapped war veterans the Company will endeavour in all possible ways to find positions in which they can work and feel a sense of worthwhile accomplishment.

As in previous years, a Christmas gift of \$25.00 was sent to each employee serving in the Armed Forces in Canada, and £5. to each of those serving Overseas.

On the back page of this Report is recorded, with sorrow, the names of those of our employees who have died or are reported missing while serving in the Armed Forces.

GENERAL

At the last date of record, your Company had a total of 3,265 Preferred Shareholders and 6,555 Common Shareholders.

Your Directors again wish to record their appreciation of the faithful and efficient service rendered by the officers and employees of your Company and its subsidiaries.

On behalf of the Board,

J. M. PRITCHARD,

President.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have made an examination of the Consolidated Balance Sheet of McColl-Frontenac Oil Company Limited and its Subsidiary Companies as at December 31, 1944, and of the related Consolidated Statements of Surplus and of Profit and Loss for the year ended on that date, having been furnished with the audited Financial Statements of three Subsidiary Companies whose accounts have not been examined by us. In connection with our examination, while we did not make a detailed audit of the transactions for the year, we examined or tested accounting records and other supporting evidence of the Companies and have obtained all the information and explanations which we required. We also made a general review of the accounting methods and of the operating and income accounts for the year.

Based upon the examination referred to above, we report that, in our opinion, the attached Consolidated Balance Sheet of the Company and its Subsidiaries and related Statements of Surplus and of Profit and Loss are properly drawn up so as to show a true and correct view of the state of the combined affairs of the Companies, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and by the audited Financial Statements of the above mentioned Subsidiaries.

P. S. ROSS & SONS,

PRICE, WATERHOUSE & CO.,

Chartered Accountants.

MONTREAL, March 20, 1945.

**McCOLL-FRONTENAC
AND ITS**

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash on hand and in bank.....	\$ 3,353,387.79
Marketable securities, less reserve.....	88,528.58
Accounts and bills receivable, less reserve.....	2,960,236.00
Inventories—	
Raw materials, finished and in process products, etc., as determined and certified by the management and valued at cost or market whichever was the lower.....	8,419,460.57
Stores, containers and supplies at or below cost.....	841,739.88
	<hr/>
	\$15,663,352.82

MORTGAGES, LOANS AND OTHER INVESTMENTS, less Reserve..... 336,200.32

REFUNDABLE PORTION OF EXCESS PROFITS TAXES..... 137,668.00

DEFERRED CHARGES:

Insurance, taxes and other prepaid expenses.....	\$ 213,260.50
Alberta oil exploration expense, less amounts written off.....	61,301.26
Bond discount and expense, less amortization.....	164,184.28
	<hr/>
	438,746.04

COST OF PROPERTIES:

Land, buildings, plant, transportation and other equipment in Canada.....	\$24,263,131.24
Buildings, plant, transportation and other equipment in Trinidad and the United States, including unamortized oil well and lease costs in Trinidad of \$337,035.38.....	1,478,381.20
Trade marks, processes and goodwill.....	831,037.66
Premium paid on subsidiary companies' capital stock.....	7,552,180.06
	<hr/>
	34,124,730.16
	<hr/>
	\$50,700,697.34

Approved on behalf of the Board:

A. A. MAGEE, Director.

J. M. PRITCHARD, Director.

OIL COMPANY LIMITED

SUBSIDIARIES

- DECEMBER 31, 1944

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 2,347,168.41
Mortgages payable within one year.....	139,433.71
Preferred dividend payable.....	114,186.00
Bond interest accrued.....	112,562.49
Reserve for income, gasoline and other taxes.....	1,497,651.78
	————— \$ 4,211,002.39

RESERVES FOR DEPRECIATION:

Buildings, plant and equipment—In Canada.....	\$13,558,889.81
—Outside Canada.....	476,812.03
	————— 14,035,701.84

RESERVE FOR FUTURE DEPRECIATION IN INVENTORY VALUES....	1,272,000.00
---	--------------

FIRST MORTGAGE AND COLLATERAL TRUST BONDS:

(Authorized issue—\$13,500,000.00)	
3½% Serial bonds due October 1, 1945, to October 1, 1946.	\$ 600,000.00
4¼% Sinking fund bonds due October 1, 1949.....	10,100,000.00
	————— 10,700,000.00

PREFERRED STOCK:

6% Cumulative sinking fund preferred shares of \$100.00 each—	
(Authorized issue—91,899 Shares)	
Outstanding January 31, 1939.....	78,774 Shares
Less: Redeemed.....	2,650 Shares
Held for redemption.....	14 Shares
	—————
	76,110 Shares
	7,611,000.00

Redeemable at \$105.00 on any dividend date on thirty days' notice.

COMMON STOCK AND SURPLUS:

Common shares of no par value—	
Authorized.....	2,487,763 Shares
Issued.....	900,000 Shares
Capital surplus.....	\$11,053,903.92
Earned surplus—	266,400.00
Balance per statement attached.....	1,550,689.19
	—————
	12,870,993.11
	—————
	\$50,700,697.34

Submitted with our Report to the Shareholders dated March 20, 1945.

P. S. Ross & Sons,
PRICE, WATERHOUSE & Co.
Chartered Accountants.

McCOLL-FRONTENAC
AND ITS

**CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS
FOR THE YEAR ENDING DECEMBER 31, 1944**

OPERATIONS IN CANADA:

Profit from operations.....	\$ 5,001,802.09
Income from investments.....	\$ 20,072.62
Net profit from sale of investments and other assets.....	554.55
	20,627.17
	\$5,022,429.26
<i>Deduct:</i>	
Depreciation.....	\$ 891,706.14
Contributions to officers and employees' retirement income plan.....	118,074.25
Amortization of bond discount.....	38,146.72
	1,047,927.11
	\$3,974,502.15
Bank interest.....	\$ 2,566.31
Bond and mortgage interest.....	465,765.45
	468,331.76
	\$3,506,170.39
<i>Deduct also:</i>	
Reserve for future depreciation in inventory values.....	\$ 243,000.00
Provision for income and excess profits taxes. \$ 2,010,000.00	
Less: Refundable portion of excess profits tax 137,668.00	
	1,872,332.00
	2,115,332.00
Net profit from operations in Canada.....	\$1,390,838.39

OPERATIONS OUTSIDE CANADA:

Profit from operations.....	\$ 84,756.57
<i>Deduct:</i>	
Oil lease rentals on non-producing properties \$ 57,248.84	
Amortization of lease and well Cost..... 260,531.69	
Depreciation of fixed assets..... 69,059.50	
Provision for U.S. income tax..... 886.30	
	387,726.33
Net loss from operations outside Canada.....	302,969.76
Consolidated net profit for the year (transferred to earned surplus).....	\$1,087,868.63

NOTE: The year's operations have been charged with the following: Legal fees, \$7,113.46; Remuneration of executive officers, including those who are also directors of the company, \$193,300.00; and fees and remuneration of other directors, \$17,100.00.

OIL COMPANY LIMITED

SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SURPLUS DECEMBER 31, 1944

EARNED SURPLUS:

Balance at credit, January 1, 1944, including refundable portion of excess profits tax of \$372,000.00.....	\$2,544,194.81
<i>Deduct:</i> Deficit (net) at January 1, 1944, of subsidiary companies not previously consolidated.....	\$3,005,370.57
<i>Less:</i> Provision therefor in 1939 under By-law "I".....	<u>2,043,259.96</u>
	962,110.61

\$1,582,084.20

Add:

Prior years' adjustments—

Adjustment of provision for income and excess profits taxes 1940-1943, resulting from determination of standard profits.....	\$1,572,818.61
--	----------------

<i>Less:</i> Refundable portion of excess profits taxes relating thereto.....	372,000.00	1,200,818.61
---	------------	--------------

Adjustment of reserve for future depreciation in inventory values to amount allowable under excess profits tax act as at December 31, 1943.....	176,000.00
	<u>\$1,376,818.61</u>

<i>Less:</i> Annual retirement income plan instalment for past services.....	\$ 49,474.68
	<u>13,551.01</u>

Prior years' income tax adjustment re United States subsidiary.....	63,025.69	1,313,792.92
		<u>\$2,895,877.12</u>

Net profit for the year ending December 31, 1944, as per statement attached.....	1,087,868.63
	<u>\$3,983,745.75</u>

Deduct:

Dividend on preferred shares.....	456,660.00
	<u>\$3,527,085.75</u>

Deduct:

Cost of preferred shares purchased for redemption during 1944.....	1,040.00
	<u>\$3,526,045.75</u>

Deduct also:

Transfer to reserve for depreciation.....	1,975,356.56
	<u>\$1,550,689.19</u>

CAPITAL SURPLUS:

Balance at credit, January 1, 1944, representing the par value of preferred shares purchased for redemption since February 1, 1939.....	\$ 265,400.00
Par value of preferred shares purchased for redemption during 1944.....	1,000.00
Balance at credit, December 31, 1944.....	<u>\$ 266,400.00</u>

Honour



Roll

as at December 31st, 1944

320 Employees of

McColl-Frontenac Oil Company Limited

had enlisted in

His Majesty's Armed Forces

Lost at Sea

A/B William Mansfield R.C.N.V.R.

Killed on Active Service

Capt. W. L. Hutton • Lt. H. G. Sheeley • Pte. Roy J. McConachie
Pte. P. Vanderbergh • P/O J. Stewart • P/O D. S. T. Young
Sgt. T. M. Hunter • Sgt. M. L. Richardson • Sgt. V. S. Irwin

Missing

F/Lt. Jack L. Dougan • F/O H. B. Reynolds • P/O W. Reynolds
T/Sgt. J. G. Proulx

Prisoners of War

Pte. E. T. McCam • F/O Wm. J. Gallagher • W/O Lorne S. Weir

Dix-Septième
Rapport Annuel

POUR L'EXERCICE SE TERMINANT
LE 31 DÉCEMBRE, 1944

McCOLL-FRONTENAC
OIL COMPANY .. LIMITED



McCOLL-FRONTENAC

OIL COMPANY LIMITED



Dix-septième Rapport Annuel

POUR L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DECEMBRE, 1944

CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. A. MAGEE, c.r., Montréal—*Président du conseil*

J. M. PRITCHARD, Montréal—*Président*

C. P. TOMLINSON, Montréal—*Vice-Président en charge*

H. H. BRADBURN, Winnipeg

J. H. GUNDY, Toronto

H. T. KLEIN, New York

R. L. SAUNDERS, New York

H. W. THORP, Montréal

T. C. TWYMAN, Montréal

L. O. P. WALSH, Montréal

W. ZIMMERMAN, c.r., Toronto

L'HON. E. L. PATENAUME, p.c., c.r., Montréal

COMITÉ DE DIRECTION

J. M. PRITCHARD, *Président*

J. H. GUNDY

A. A. MAGEE

R. L. SAUNDERS

C. P. TOMLINSON

HAUTS FONCTIONNAIRES

J. M. PRITCHARD, *Président*

C. P. TOMLINSON, *Vice-Président en charge*

H. H. BRADBURN, *Vice-Président*

T. C. TWYMAN, *Vice-Président*

G. R. TAYLOR, *Vice-Président*

LE MARÉCHAL DE L'AIR W. A. BISHOP, v.c.,
c.b., m.c., d.f.c., e.d., ll.d., *Vice-Président*

FRED HUNT, *Secrétaire-Trésorier*

T. V. ANDERSON, *Contrôleur*

D. F. JONES, *Secrétaire-Adjoint*

K. W. HOGG, *Secrétaire-Adjoint*

Conseil général:

C. H. BERESFORD HANDS

Agents des transferts:

Régitrateurs:

MONTRÉAL TRUST COMPANY

ROYAL TRUST COMPANY

Vérificateurs:

P. S. ROSS AND SONS

PRICE, WATERHOUSE & COMPANY

M^CCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED

360 OUEST, RUE ST-JACQUES

MONTRÉAL

Le 12 avril 1945.

AUX ACTIONNAIRES:

Vos administrateurs vous présentent le dix-septième rapport annuel de votre compagnie, ainsi que le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 1944 et les états consolidés des Profits et Pertes et du compte d'excédent de la compagnie et de toutes ses filiales.

Alors que, depuis quelques années, ils vous présentaient des états financiers consolidés de votre compagnie et des filiales canadiennes, ainsi que des états séparés pour les deux filiales en dehors du Canada, vos administrateurs ont jugé qu'une consolidation complète de toutes les filiales, telle que présentée ci-après, offrirait un relevé plus complet et plus compréhensif de toutes les affaires de votre compagnie et des résultats qui en découlent.

Le bénéfice net provenant des affaires canadiennes de votre compagnie au cours du dernier exercice s'est élevé à \$1,390,838.39, en incluant la partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices. La perte nette résultant des opérations en dehors du Canada s'établit à \$302,969.76, de sorte qu'il reste un bénéfice net consolidé de \$1,087,868.63. Après déduction des dividendes privilégiés de \$456,660.00, il est resté un solde de \$631,208.63, soit l'équivalent de 70.1 cents pour chacune des 900,000 actions ordinaires en cours le 31 décembre 1944.

Tel que mentionné dans le rapport de l'an dernier, votre compagnie a présenté une requête pour faire établir le montant de ses bénéfices normaux en vertu de la Loi de l'impôt sur les excédents de bénéfices. Les actionnaires ont été avisés par lettre datée du 26 février 1945 qu'une moyenne de bénéfices a été établie par le service de l'impôt sur le revenu, applicable à partir du 1er février 1940. La provision pour les impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices en date du 31 décembre 1944 a été ajustée en conséquence.

La réserve contre la dépréciation future des inventaires figurant au bilan du 31 décembre 1944 au montant de \$1,272,000.00 constitue la provision maximum permise par les clauses de la Loi de l'impôt sur le revenu. Par suite de la révision du montant des bénéfices normaux, il a fallu refaire les calculs se rapportant à la provision imputable aux années 1940 à 1943 inclusivement en matière de réserve contre la dépréciation des inventaires. L'ajustement de \$176,000.00 effectué au compte surplus traduit l'effet de ces calculs.

En 1943, un montant de \$1,600,000.00 a été transféré du compte surplus à la réserve de dépréciation. En 1944, un autre transfert de \$1,975,356.56 a été effectué et la réserve de dépréciation de votre compagnie correspond maintenant à celle qui figure aux dossiers du service de l'impôt sur le revenu. La provision pour la dépréciation imputée aux comptes de 1944 s'est élevée à \$891,706.14 et représente le montant maximum de la déduction accordée par les autorités fiscales.

Le fonds de roulement, soit l'excédent de l'actif disponible sur le passif exigible, s'établit à \$11,452,350.43. Le fonds de roulement employé au Canada s'élève à \$11,203,358.68 à comparer à \$9,105,469.57 l'exercice précédent; c'est une augmentation de \$2,097,889.11.

Les \$300,000.00 d'obligations 3½% en série échues le 1er octobre 1944 ont été remboursées et annulées.

FRONTENAC PIPE LINE COMPANY

Durant l'année sous revue, la compagnie a disposé de tout le reste de ses contrats d'achats de pétrole brut, de ses baux et divers autres actifs, de sorte que l'actif de la présente filiale est presque entièrement constitué par la valeur des 23 wagons-citernes qu'elle possède et que McColl-Frontenac Oil Company Limited exploite à bail. Le bénéfice net de l'exercice s'établit à \$2,658.84, après déduction de l'impôt sur le revenu.

ANTILLES PETROLEUM COMPANY (TRINIDAD) LIMITED

Durant l'année 1944, on a foré douze puits sur les propriétés à bail de la compagnie, dont huit sont devenus productifs et dont quatre ont dû être abandonnés.

Dans le rapport de l'an dernier, on vous avisait que la compagnie se proposait d'entreprendre des travaux de forage sur une propriété à bail qu'elle avait acquise en 1943. Cette propriété est adjacente au terrain productif Penal appartenant à une autre compagnie. Au cours de l'année sous revue, la compagnie a foré un puits d'essai profond sur cette propriété, mais elle n'y a pas trouvé de sables productifs et l'essai n'a pas donné de résultats. Bien que les premiers résultats obtenus sur cette nouvelle propriété aient été décevants, l'administration d'Antilles croit encore que cette propriété vaut la peine d'être mise en valeur et songe même à forer un autre puits d'essai.

La production de l'année de tous les puits s'est élevée à 453,185 barils à comparer à 215,364 barils en 1943. Par suite de conditions échappant au contrôle de votre compagnie, toute la production a été vendue à des raffineries de l'île de la Trinité. Tous les travaux de forage étaient soumis au contrôle du gouvernement local en temps de guerre.

Le déficit de l'exercice s'est élevé à \$305,628.60; ce n'est qu'une faible diminution en comparaison de la perte subie l'année précédente. Si le déficit de la compagnie n'a pas baissé davantage, en dépit d'une production plus que doublée, c'est en grande partie à cause de la dépense occasionnée par le forage du puits d'essai profond dont il fut question plus haut, laquelle a été entièrement amortie au cours de l'exercice.

La compagnie possède environ 38,000 acres de terrains. Durant l'année, un représentant du gouvernement britannique est arrivé sur l'île pour s'occuper de l'adjudication de droits de forage marin, ce dont il est question depuis quelques années. On estime que les droits de forage marin ayant le plus de valeur sont ceux qui se rapportent au golfe Paria, le long de la rive sur laquelle votre compagnie possède de vastes étendues de terrain. La compagnie s'attend donc de recevoir une part des droits de forage marin dans cette région.

L'île de la Trinité est le plus gros producteur de pétrole brut de l'empire britannique et les administrateurs procèdent avec prudence dans la mise en valeur des terrains qu'y possède la compagnie.

OPÉRATIONS DE LA COMPAGNIE

Exploration et mise en valeur—Dans le but de contribuer à l'effort de guerre et d'aider l'économie canadienne, la compagnie a continué de poursuivre sa politique d'exploration en vue de découvrir de nouvelles régions pétrolifères dans l'Ouest du Canada.

La compagnie a fait d'autres relevés géologiques et sismologiques sur les 800,000 acres de terrains sur lesquels elle s'est réservé les droits de production de pétrole et de gaz naturel en 1943.

Au cours de l'année, la compagnie a terminé le forage de deux puits d'essai profonds dans la formation Black Butte, mais aucun de ces puits n'a rencontré du pétrole.

En outre, une entente a été conclue avec une autre compagnie, en vertu de laquelle certains de nos terrains réservés devaient être éprouvés conjointement. Le premier puits foré sur le terrain Hay Lake fut terminé en octobre et atteignit une profondeur de 3,366 pieds. Le second puits d'essai a été foré sur le terrain Bullshead et, à la fin de l'exercice, il atteignait une profondeur de 4,476 pieds. On cessa le forage en janvier 1945, après avoir atteint une profondeur de 4,763 pieds. Les deux puits furent abandonnés, étant improductifs.

Conjointement avec une autre compagnie, on a foré un puits d'essai sur le lot Nemiscam jusqu'à une profondeur de 3,298 pieds, mais sans trouver du pétrole en quantité suffisante.

A la fin de l'année, la compagnie a conservé, soit pour son propre compte soit conjointement avec d'autres compagnies, un peu moins de 144,000 acres.

Pétrole brut—En 1944, les achats de pétrole brut se sont chiffrés à 7,209,815 barils à comparer à 6,429,291 barils en 1943. Le pétrole brut a été acheté aux Etats-Unis ainsi qu'au Vénézuéla et en Colombie, en Amérique du Sud.

Transport océanique—Durant l'année 1944, les deux navires-citernes norvégiens qui restaient à votre compagnie et un nouveau navire canadien ont été en service ininterrompu pour le transport de pétrole brut; à l'occasion ils ont été secondés par trois autres navires-citernes que l'Administration américaine du transport en temps de guerre a affectés au service canadien. Tout le pétrole brut qu'ont transporté ces navires-citernes a été déchargé à Portland, Maine, et dirigé sur Montréal par le pipe-line Montréal-Portland. Il est probable qu'au cours de la présente année le transport océanique sera disponible en assez grande quantité pour maintenir l'état des inventaires de la compagnie.

Raffinage—Cette année, vos raffineries de Montréal et de Toronto ont maintenu leur production au même niveau qu'en 1943. Une proportion d'environ 53% du pétrole brut a été raffinée à Montréal et le reste à la raffinerie de Toronto. Le raffinage, déjà porté au plus haut degré d'efficacité, a été l'objet de nouvelles améliorations pendant l'année sous revue.

Ventes—La compagnie n'a effectué aucun changement important dans son procédé de ventes durant l'année, l'expansion en étant encore limitée dans une large mesure par les restrictions du gouvernement.

La vente de carburant et d'huile combustible a aussi été limitée en 1944 par le rationnement ou par d'autres mesures de contrôle. Votre compagnie a continué de consacrer tous ses efforts à la fabrication et à la vente de produits directement ou indirectement essentiels à l'effort de guerre.

Immobilisations—Tous les établissements ont été maintenus dans un état conforme aux exigences habituelles de la compagnie dans la mesure où le permettaient les règlements de contrôle du gouvernement.

Relations Extérieures—Votre compagnie est à mettre la dernière main aux projets bien définis qu'elle a conçus quant à ses opérations d'après-guerre. Leur succès dépendra de l'efficacité de tout programme d'ensemble destiné à assurer le prompt retour de l'in-

dustrie canadienne de la production de guerre à celle du temps de paix. D'autre part, le succès de tous nos projets canadiens sera subordonné à la place que le Canada occupera dans le monde industriel d'après-guerre et à la ligne de conduite que suivront les grandes puissances en ce qui concerne la solution des problèmes économiques, tant nationaux qu'internationaux, auxquels nous aurons à faire face au retour de la paix. Mais il sera impossible de résoudre ces problèmes de façon satisfaisante sans la coopération et la collaboration totales du gouvernement, des chefs d'entreprises et des travailleurs.

Relations avec les employés—Les rapports de l'administration avec les employés sont restés marqués d'un caractère tout à fait amical. Jamais dans l'histoire de la compagnie n'a-t-on été obligé d'interrompre les opérations à cause d'un désaccord entre l'administration et les employés.

Les plans destinés à assurer le bien-être des employés et expliqués en détail dans les rapports précédents se comparent encore avantageusement aux meilleures méthodes suivies par d'autres entreprises industrielles canadiennes.

La compagnie a l'intention de faire plus qu'on n'exige d'elle en vertu de la Loi sur la réintégration dans les emplois civils, quand il s'agira de reprendre ses employés masculins et féminins revenant du service militaire. Plusieurs de ces employés reviendront avec une compétence nouvellement acquise et des connaissances plus étendues, capables d'assumer une plus grande responsabilité. La compagnie se préoccupera de leur fournir l'occasion de faire valoir pleinement ces connaissances et cette compétence. Bien plus, en reprenant ses vétérans de guerre physiquement handicapés, la compagnie fera tout son possible pour leur trouver des emplois qui leur permettront de travailler avec l'impression d'accomplir une tâche utile.

Comme par le passé, un cadeau de Noël de \$25.00 a été adressé à chaque employé servant dans les forces armées au Canada et de £5 à chacun de ceux qui servent outre-mer.

La compagnie a inscrit avec regret, sur la deuxième couverture de ce rapport, les noms de ses employés qui sont morts ou disparus pendant qu'ils servaient dans les forces armées.

GÉNÉRALITÉS

Au dernier relevé, votre compagnie comptait 3,265 actionnaires privilégiés et 6,555 actionnaires ordinaires.

Vos administrateurs désirent manifester de nouveau leur gratitude envers les hauts fonctionnaires et les employés de votre compagnie et de ses filiales pour leurs services loyaux et compétents.

Au nom du conseil d'administration,

J. M. PRITCHARD,
Président.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de McColl-Frontenac Oil Company Limited et des filiales au 31 décembre 1944 ainsi que les états consolidés d'excédent et de profits et pertes s'y rattachant pour l'exercice terminé à cette date; on nous a fourni les états financiers vérifiés de trois compagnies filiales dont nous n'avons pas examiné les comptes. A propos de notre examen, quoique nous n'ayons pas fait une vérification détaillée de toutes les opérations de l'exercice, nous avons examiné ou éprouvé l'exactitude de la comptabilité et des autres pièces justificatives des compagnies et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Nous avons aussi fait une revue générale des méthodes de comptabilité ainsi que des comptes d'exploitation et de revenus de l'exercice.

A notre avis, en nous basant sur l'examen ci-dessus mentionné, nous faisons rapport que le bilan consolidé ci-joint de la compagnie et des filiales, ainsi que les états d'excédent et de profits et pertes s'y rattachant, sont dressés de manière à représenter fidèlement et exactement l'état des affaires combinées des compagnies consolidées, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons examinés et les états financiers vérifiés des filiales mentionnées ci-dessus.

P. S. ROSS & SONS,
PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Comptables agréés.

Montréal, le 20 mars 1945.

McCOLL-FRONTENAC
ET SES

BILAN CONSOLIDÉ AU

ACTIF

ACTIF DISPONIBLE:

Espèces en caisse et en banque.....	\$ 3,353,387.79
Valeurs négociables, moins réserve.....	88,528.58
Comptes et effets à recevoir, moins réserves.....	2,960,236.00
 Inventaires—	
Matières premières, produits finis et en fabrication, etc., tels que déterminés et certifiés par la direction et évalués au prix de revient ou au prix du marché, selon celui qui est plus bas.....	8,419,460.57
Magasins, contenants et fournitures, au prix coûtant ou moins.....	841,739.88
	<hr/>
HYPOTHÈQUES, PRÊTS ET AUTRES PLACEMENTS, moins réserve	336,200.32

PARTIE REMBOURSABLE DE L'IMPÔT SUR LES EXCÉDENTS DE BÉNÉFICES.....	137,668.00
--	------------

FRAIS DIFFÉRÉS:

Assurance, taxes et autres paiements anticipés.....	\$ 213,260.50
Frais d'exploration pétrolière en Alberta, moins amortissements.....	61,301.26
Escompte et dépenses sur obligations, moins amortissement	164,184.28
	<hr/>

438,746.04

COÛT DES IMMOBILISATIONS:

Terrains, bâtisses, usines, équipement de transport et autre outillage au Canada.....	\$24,263,131.24
Bâtisses, usine, équipement de transport et autre outillage à Trinidad et aux Etats-Unis, y compris des frais non amortis de \$337,035.38 pour puits de pétrole et baux à Trinidad	1,478,381.20
Marque de commerce, brevets et achalandage	831,037.66
Prime payée à l'achat du capital-actions des compagnies filiales.....	7,552,180.06
	<hr/>
	34,124,730.16
	<hr/>
	\$50,700,697.34

Approuvé au nom du conseil d'administration:

A. A. MAGEE, administrateur.

J. M. PRITCHARD, administrateur.

OIL COMPANY LIMITED

FILIALES

31 DÉCEMBRE 1944

PASSIF

PASSIF EXIGIBLE:

Comptes à payer et passif couru.....	\$ 2,347,168.41
Hypothèques à payer en deça d'un an.....	139,433.71
Dividende privilégié à payer.....	114,186.00
Intérêts courus sur obligations.....	112,562.49
Provision pour l'impôt sur le revenu, l'essence et autres.....	1,497,651.78
	<hr/>
	\$ 4,211,002.39

RÉSERVE POUR DÉPRÉCIATION:

Bâtisses, usines et outillage—	
Au Canada.....	\$13,558,889.81
En dehors du Canada.....	476,812.03
	<hr/>
	14,035,701.84

RÉSERVE CONTRE LA DÉPRÉCIATION FUTURE DES INVENTAIRES.....

1,272,000.00

OBLIGATIONS PREMIÈRE HYPOTHÈQUE À GAGE EN NANTISSEMENT: (Emission autorisée—\$13,500,000.00)

Obligations 3½% en série, échéant du 1er octobre 1945 au 1er octobre 1946.....	\$ 600,000.00
Obligations 4¼% à fonds d'amortissement, échéant le 1er octobre 1949.....	10,100,000.00
	<hr/>
	10,700,000.00

CAPITAL PRIVILÉGIÉ:

Actions privilégiées 6%, cumulatives et amortissables, de \$100 au pair—	
(Emission autorisée—91,899 actions)	
Emises le 31 janvier 1939.....	78,774 actions
Moins: Rachetées.....	2,650 actions
Détenues pour rachat.....	14 actions
	<hr/>
	2,664 actions
76,110 actions	7,611,000.00
	<hr/>

Remboursables à \$105 chacune à toute date de dividende sur préavis de trente jours.

CAPITAL ORDINAIRE ET EXCÉDENT:

Actions ordinaires sans valeur au pair:

Autorisées.....	2,487,763 actions
Emises.....	900,000 actions
Excédent réalisé.....	\$11,053,903.92
Excédent accumulé, d'après l'état ci-joint.....	266,400.00
	<hr/>
	1,550,689.19
	<hr/>
	12,870,993.11
	<hr/>
	\$50,700,697.34

Soumis avec notre rapport aux actionnaires en date du 20 mars 1945.

P. S. ROSS & SONS,
PRICE, WATERHOUSE & CO..
Comptables agréés

McCOLL-FRONTENAC
ET SES

**ETAT CONSOLIDÉ DES PROFITS ET PERTES POUR L'EXERCICE
TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1944**

OPERATIONS AU CANADA:

Bénéfices d'exploitation.....	\$ 5,001,802.09
Revenu des placements.....	\$ 20,072.62
Bénéfice net à la vente de placements et autres valeurs actives.....	554.55
	20,627.17
	\$5,022,429.26
<i>Moins:</i>	
Dépréciation.....	\$ 891,706.14
Contribution à la caisse de retraite des hauts fonctionnaires et des employés.....	118,074.25
Amortissement de l'escompte sur obligations.....	38,146.72
	1,047,927.11
Intérêts de banque.....	\$ 2,566.31
Intérêts sur obligations et hypothèques.....	465,765.45
	468,331.76
	\$3,974,502.15
<i>A déduire aussi:</i>	
Réserve contre la dépréciation future des inventaires.....	\$ 243,000.00
Provision pour l'impôt sur le revenu et sur les excédents de bénéfices.....	\$2,010,000.00
<i>Moins:</i> Partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices.....	137,668.00
	1,872,332.00
	2,115,332.00
Bénéfice net sur les opérations au Canada.....	\$1,390,838.39

OPÉRATIONS EN DEHORS DU CANADA:

Bénéfices d'exploitation.....	\$ 84,756.57
<i>Moins:</i>	
Location de terrains non productifs.....	\$ 57,248.84
Amortissement du coût des baux et des puits.....	260,531.69
Dépréciation de l'actif immobilisé.....	69,059.50
Provision pour l'impôt sur le revenu des Etats-Unis.....	886.30
	387,726.33
Perte nette sur les opérations en dehors du Canada.....	302,969.76
Bénéfice net consolidé de l'exercice (reporté à l'excédent accumulé).....	\$1,087,868.63

NOTE: Les frais suivants ont été imputés aux opérations de l'exercice: frais légaux, \$7,113.46; traitements des membres du comité de direction, y compris ceux qui font aussi partie du conseil d'administration de la compagnie, \$193,300.00; jetons de présence et rémunération des autres membres du conseil, \$17,100.00.

OIL COMPANY LIMITED

FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ D'EXCÉDENT AU 31 DÉCEMBRE 1944

EXCÉDENT ACCUMULÉ:

Solde au crédit, 1er janvier 1944, en incluant la partie remboursable de \$372,000.00 de l'impôt sur les excédents de bénéfices.....	\$2,544,194.81
<i>Moins:</i> Déficit (net) au 1er janvier 1944 des compagnies filiales non antérieurement consolidées.....	\$3,005,370.57
<i>Moins:</i> Provision à cet effet en 1939 en vertu du règlement I.....	2,043,259.96
	962,110.61
	<hr/>
	\$1,582,084.20

Ajouter:

Ajustements relatifs aux années antérieures—

Ajustement de la provision pour les impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices de 1940-43 provenant de la détermination des bénéfices normaux.....	\$1,572,818.61
--	----------------

<i>Moins:</i> Partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices s'y rapportant.....	372,000.00	1,200,818.61
---	------------	--------------

Ajustement de la réserve contre la dépréciation future des inventaires jusqu'à concurrence du montant permis par la Loi de l'impôt sur les excédents de bénéfices à la date du 31 décembre 1943.....	176,000.00
	<hr/>
	\$1,376,818.61

<i>Moins:</i> Versement annuel à la caisse de retraite des employés.....	\$ 49,474.68
--	--------------

Ajustements relatifs aux années antérieures de l'impôt sur le revenu d'une filiale des Etats-Unis.....	13,551.01	63,025.69	1,313,792.92
			<hr/>
			\$2,895,877.12

Bénéfice net pour l'exercice terminé le 31 décembre 1944, conformément à l'état ci-joint.....	\$1,087,868.63
	<hr/>
	\$3,983,745.75

Moins:

Dividendes sur actions privilégiées.....	456,660.00
	<hr/>
	\$3,527,085.75

Moins:

Coût des actions privilégiées achetées pour remboursement en 1944.....	1,040.00
	<hr/>
	\$3,526,045.75

Autre déduction:

Transfert à la réserve de dépréciation.....	1,975,356.56
Solde au crédit, 31 décembre 1944, en incluant la partie remboursable de \$137,668.00 de l'impôt sur les excédents de bénéfices....	<hr/>
	\$1,550,689.19

EXCÉDENT RÉALISÉ:

Solde au crédit, 1er janvier 1944, représentant la valeur au pair des actions privilégiées achetées pour remboursement depuis le 1er février 1939.....	\$ 265,400.00
	<hr/>
	1,000.00

Valeur au pair des actions privilégiées achetées pour remboursement en 1944.....	
--	--

Solde au crédit, 31 décembre 1944.....	\$ 266,400.00
--	---------------

Tableau



d'honneur

En date du 31 décembre, 1944

320 employés de

McColl-Frontenac Oil Company Limited

s'étaient enrôlés dans
les Forces Armées de sa Majesté

Perdus en mer

1er Mat. William Mansfield, R.C.N.V.R.

Tués au champ d'honneur

Cap. W. L. Hutton • Lieut. H. G. Sheeley • Sdt. Roy J. McConachie
Sdt. P. Vanderbergh • S.-Lieut.-Aviateur J. Stewart
S.-Lieut.-Aviateur D. S. T. Young • Serg. T. M. Hunter
Serg. M. L. Richardson • Serg. V. S. Irwin

Portés disparus

Cap.-Aviateur Jack L. Dougan • Lieut.-Aviateur H. B. Reynolds
S.-Lieut.-Aviateur W. Reynolds • Serg.-Tech. J. G. Proulx

Prisonniers de guerre

Sdt. E. T. McCann • Lieut.-Aviateur Wm. J. Gallagher
S.-O. breveté Lorne S. Weir