

ANNUAL REPORT
OF
THE NATIONAL BREWERIES LIMITED
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31st

1944



PURVIS HALL
LIBRARIES

MAY 1 1945

McGILL UNIVERSITY

Mrs J. Simon

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

MONTREAL

ANNUAL REPORT

for

THE YEAR ENDED DECEMBER
THIRTY-FIRST, NINETEEN
HUNDRED AND FORTY-FOUR



ANNUAL GENERAL MEETING
MARCH 28th 1945

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

MONTREAL

DIRECTORS

*HON. C. C. BALLANTYNE, P.C.(C.)	C. H. GORDON
G. C. CUSHING	J. D. HUDSON
*J. C. CUSHING	*A. A. MAGEE, K.C., C.B.E.
*NORMAN J. DAWES	HON. DONAT RAYMOND
*L. A. EKKERS	HON. ALPHONSE RAYMOND

W. TAYLOR-BAILEY

**Member of Executive Committee*

OFFICERS

NORMAN J. DAWES.....	President and Man.-Director
J. D. HUDSON.....	Vice-President
L. A. EKKERS.....	Vice-President and Assistant to the President
J. C. CUSHING.....	Executive Vice-President
A. D. JOHNSTON.....	Vice-President and Secretary-Treasurer
J. A. DESROCHERS.....	Comptroller
L. J. SCOTT.....	Asst.-Comptroller
H. F. FRANKLIN.....	Chief Accountant
C. H. HANSON.....	Vice-President in charge of Sales
A. F. THOMSON.....	General Sales Manager
H. G. SCHUCK.....	Production Manager
A. E. SARGENT.....	Chief Engineer

PLANT MANAGERS

Dawes Black Horse Brewery.....	H. S. PETFORD
Dawes Draught Ale Brewery.....	R. H. CUNNINGHAM
Dow Brewery.....	O. J. N. DAWES
Frontenac Brewery.....	C. T. GRAY
Boswell Brewery.....	J. A. DECOSSE

TO THE SHAREHOLDERS OF
THE NATIONAL BREWERIES LIMITED.

Your Directors submit herewith the thirty-sixth Annual Report of your Company together with Balance Sheet and Profit & Loss Account for the year ended 31st December, 1944.

The profits for the year which include a dividend of \$500,000.00, received from Subsidiary Company, and after deducting all normal Operating Charges and full provision for Dominion Income and Excess Profits taxes, amounted to..... \$2,582,327.52

from which has been deducted:

Dividends on Preferred Stock.....	\$ 194,250.00	
Dividends on Common Stock.....	1,442,744.00	
Annual Contribution to Pension Fund Society.....	195,000.00	1,831,994.00

Leaving a Balance to be credited to Earned Surplus of 750,333.52

The Earned Surplus at 1st January, 1944,
amounted to..... 6,298,032.78

from which has been deducted:

Appropriation for pension requirements.....	\$1,500,000.00	
Net Adjustment of prior year's Taxes....	5,807.24	
Amount written off Fixed Assets less profit on disposals....	4,978.28	1,510,785.52
		4,787,247.26

Leaving Earned Surplus at 31st December, 1944..... \$5,537,580.78

Taxes, license fees and excise duties paid and provided for during the year by the Company and its subsidiary amounted to \$17,001,253.00, in comparison with amounts of \$4,657,859.00 paid out to or for employees and \$1,636,994.00 in dividends to shareholders.

In the month of March the Federal Government removed the restrictions governing the volume of beer sales. This enabled your Company to increase its sales substantially, although sales were limited by the amount of malt obtainable.

Your Company was again privileged to participate extensively in the programme of supplying beer to men of the British Armed Services serving in the various theatres of war. The amount so supplied exceeded 10 percent of the Company's output.

Satisfactory arrangements have been made to ensure an adequate supply of essential raw materials for the current year. Labour shortage and difficulties in obtaining machinery and machine parts continue to present serious obstacles during the peak months of production.

Your Company for the past twenty-five years has been paying pensions to employees retired on account of age or health. No contributions towards the cost of these pensions were made by employees and it became increasingly evident that, if the standard of pensions was to be maintained throughout the years ahead, it would be necessary to revise the whole pension plan and place it on an actuarial basis.

The National Breweries Pension Fund Society was incorporated in 1941, and an initial contribution of \$500,000.00 was made to it by the Company. Each year since that date regular contributions have been made, equal to approximately 5% of the payroll. The sum of \$195,000.00 has been allocated from the profits of the year to be transferred irrevocably to the Trustees of the Pension Fund Society.

Your Directors have now introduced a Retirement Income Plan for the benefit of the employees of The National Breweries Limited and its entirely-owned subsidiary company, Frontenac Breweries Limited. The plan is to be administered by the Sun Life Assurance Company of Canada. It provides for contributions on the part of employees equal to approximately fifty percent of the total premium. In addition, the Company undertakes to pay the full cost of past service credits, and, where the amount of the retiring allowance under the new Plan is not as great as the employees might have received under the former plan, it will be recommended to The National Breweries Pension Fund Society that they pay to the retiring employee an allowance which will enable him to receive a total pension that will not be below the standard set by past pension awards. Your Directors have appropriated the sum of \$2,000,000.00 towards defraying the cost of past services, \$1,500,000.00 from The National Breweries Limited and \$500,000.00 from Frontenac Breweries Limited.

At the same time, your Company has provided group Life Assurance as part of the Retirement Income Plan. The cost is divided equally between the Company and the employees, the employees being insured for an amount equal to approximately one year's earnings. On retirement of the employee, the amount of the coverage is cut in half, the total cost from then on being borne by the Company.

Acceptance of the Retirement Income and Life Assurance Plan has been most gratifying, 95.6% of those employees eligible for membership having become members.

Since the outbreak of the war, two hundred and twenty-nine of our employees have joined the Armed Forces. We have welcomed back eighteen, and look forward to the early return of all the others. It is with deep regret that we have to record that six have made the supreme sacrifice.

Relations between the management and the employees during the year have been highly satisfactory. The loyalty and cooperation shown by all employees has been splendid and is deeply appreciated by your Directors and the management.

Submitted on behalf of the Directors,

NORMAN J. DAWES,
President.

Montreal, 28th February, 1945.

THE NATIONAL

BALANCE SHEET AS

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash.....	\$1,108,323.80
Accounts Receivable, less provision for Doubtful Accounts.....	2,051,109.14
Stocks of Beer, Malt, Hops, Supplies and Containers.... As determined and certified by responsible officials of the Company. Valued at cost and not above market, less Reserve.	3,715,581.35
Investments, including Dominion and Provincial Govern- ment Bonds and other Marketable Securities, less Reserve.....	5,274,454.29
(Approximate Market Value \$5,445,175.00)	<u>12,149,468.58</u>

REFUNDABLE PORTION OF EXCESS PROFITS

<u>TAX</u>	576,106.51
------------------	------------

INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY

Shares.....	12,873.45
-------------	-----------

<u>OTHER INVESTMENTS</u> , less Reserve.....	115,990.81
--	------------

PROPERTY ACCOUNTS:

Real Estate, Buildings, Machinery, Equipment, etc. Valued on the basis of Appraisals made in 1912 and 1913 by the Canadian Appraisal Co.; Putnam & Nesbitt and Putnam & Robertson with subsequent additions thereto at cost, less amounts written off.....	\$12,456,553.59
Less Depreciation Reserves.....	7,097,812.29
	<u>5,358,741.30</u>
Garage and Stable Equipment at cost, less amounts written off, less Reserve.....	53,072.16
	<u>5,411,813.46</u>

DEFERRED CHARGES:

Taxes and Insurance, etc.....	217,347.89
-------------------------------	------------

<u>GOODWILL, TRADE MARKS, ETC.</u>	1.00
--	------

\$18,483,601.70

Approved on behalf of the Board

NORMAN J. DAWES }
J. D. HUDSON } Directors.

BREWERIES LIMITED

AT 31st DECEMBER 1944

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts Payable.....	\$1,273,037.18
Taxes (after prepayment of \$1,962,000.00 to the Dominion Government).....	1,656,333.40
Appropriation for Pension requirements.....	1,500,000.00
	<u>4,429,370.58</u>

<u>AMOUNT DUE TO SUBSIDIARY COMPANY.....</u>	<u>331,365.34</u>
--	-------------------

CAPITAL STOCK:

Preferred:

Authorized:	
160,000 Shares of \$25.00 each.....	<u>\$4,000,000.00</u>
Issued:	
111,000 Shares of \$25.00 each.....	2,775,000.00

Common:

Authorized:	
960,000 Shares of No Par Value	
Issued:	
721,372 Shares of No Par Value.....	<u>5,410,285.00</u>
	8,185,285.00

<u>EARNED SURPLUS.....</u>	<u>5,537,580.78</u>
----------------------------	---------------------

(Including refundable portion of Excess Profits Tax)

\$18,483,601.70

Audited in accordance with our Report of this date.

CREAK, CUSHING & HODGSON,

Chartered Accountants.

MONTREAL, 26th February, 1945

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

For the year ended 31st December, 1944

Profit from Operations after deducting depreciation and other charges shown below.....	\$4,405,365.85
Investment Income including Dividend of \$500,000.00 from Subsidiary Company.....	652,961.67
	<u>5,058,327.52</u>

Deduct:

Dividends —	
On Preferred Stock.....	\$ 194,250.00
On Common Stock.....	1,442,744.00
	<u>1,636,994.00</u>
Provision for Income and Excess Profits Taxes after deducting the refundable portion of Excess Profits Tax amounting to \$355,000.00.....	2,476,000.00
Annual contribution to Pension Fund Society.....	195,000.00
	<u>4,307,994.00</u>
	750,333.52

Add:

Surplus at 1st January, 1944, including refundable portion of Excess Profits Tax \$217,000.00.....	6,298,032.78
Deduct Net Adjustment of prior years' taxes.....	5,807.24
	<u>6,292,225.54</u>
	7,042,559.06

Deduct:

Appropriation for pension requirements.....	1,500,000.00
Amount written off Fixed Assets less profit on disposals	4,978.28
	<u>1,504,978.28</u>
EARNED SURPLUS, AS PER BALANCE SHEET	<u><u>\$5,537,580.78</u></u>

The following items have been charged before determining the profit for the year:

Depreciation.....	\$190,042.09
Remuneration to Executive Officers	130,780.00
Directors' Fees.....	7,260.00
Legal Fees.....	4,128.00

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

LEMUEL CUSHING, C.A.
GEORGE S. BURDEN, C.A.
GEORGE HUNTER, C.A.
ALFRED SMIBERT, C.A.
W. ALEX. FALCONER, C.A.
PHILIP GODFREY, C.A.

460 ST. FRANCOIS XAVIER STREET
MONTREAL

26th February, 1945

TO THE SHAREHOLDERS,
THE NATIONAL BREWERIES LIMITED,
MONTREAL.

We have examined the books of The National Breweries Limited for the year ended 31st December 1944 and have obtained all the information and explanations which we have required.

In accordance with Section 114 of The Dominion Companies Act, we report that the dividend received from the Subsidiary Company exceeded its net operating profit for the year by \$286,694.00. The balance of accumulated profits of the Subsidiary Company, after making an appropriation of \$500,000.00 to meet pension requirements, has not been included in the accounts of The National Breweries Limited.

In our opinion the accompanying Balance Sheet as at 31st December 1944, is properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the Company's affairs according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company.

CREAK, CUSHING & HODGSON,
Chartered Accountants.

The National Breweries Limited

MONTREAL



OPERATING

MONTREAL

DAWES BLACK HORSE BREWERY

DAWES DRAUGHT ALE BREWERY

DOW BREWERY

QUEBEC

BOSWELL BREWERY

SUBSIDIARY

FRONTENAC BREWERIES LIMITED 

MONTREAL

HEAD OFFICE:

990 Notre Dame Street West

RAPPORT ANNUEL
DE
THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE

1944



THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

MONTREAL

RAPPORT ANNUEL

pour

L'ANNEE TERMINEE LE TRENTE-
ET-UN DECEMBRE, MIL NEUF CENT
——— QUARANTE-QUATRE ———



ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE
LE 28 MARS 1945

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

MONTREAL

DIRECTEURS

*HON. C. C. BALLANTYNE, P.C.(C.)	C. H. GORDON
G. C. CUSHING	J. D. HUDSON
*J. C. CUSHING	*A. A. MAGEE, K.C., C.B.E.
*NORMAN J. DAWES	HON. DONAT RAYMOND
*L. A. ETERS	HON. ALPHONSE RAYMOND

W. TAYLOR-BAILEY

**Membre du Comité Exécutif*

OFFICIERS

NORMAN J. DAWES.....	Président et Dir.-Gérant
J. D. HUDSON.....	Vice-Président
L. A. ETERS.....	Vice-Président et Adjoint du Président
J. C. CUSHING.....	Vice-Président Exécutif
A. D. JOHNSTON.....	Vice-Président et Secrétaire-Trésorier
J. A. DESROCHERS.....	Contrôleur
L. J. SCOTT.....	Asst.-Contrôleur
H. F. FRANKLIN.....	Chef-Comptable
C. H. HANSON.....	Vice-Président en charge des Ventes
A. F. THOMSON.....	Gérant Général des Ventes
H. G. SCHUCK.....	Gérant de la Production
A. E. SARGENT.....	Chef-Ingénieur

GERANTS DES BRASSERIES

Brasserie Dawes Black Horse.....	H. S. PETFORD
Brasserie Bière en fût Dawes.....	R. H. CUNNINGHAM
Brasserie Dow.....	O. J. N. DAWES
Brasserie Frontenac.....	C. T. GRAY
Brasserie Boswell.....	J. A. DECOSSE

AUX ACTIONNAIRES DE
THE NATIONAL BREWERIES LIMITED.

Votre Conseil d'Administration a l'honneur de vous soumettre le trente-sixième rapport annuel de la compagnie ainsi que le bilan et le compte de pertes et profits pour l'année terminée le 31 décembre 1944.

Les profits de l'année, qui comprennent un dividende de \$500,000.00 provenant de la compagnie subsidiaire, et déduction faite de toutes dépenses normales d'opération, et d'une provision adéquate pour l'impôt fédéral sur le revenu et les excédents de profits, se sont élevés à..... \$2,582,327.52

De ce montant on a déduit:

Dividendes sur les actions préférentielles.....	\$ 194,250.00	
Dividendes sur les actions ordinaires.....	1,442,744.00	
Contribution Annuelle à la Société de Fonds de Pension.....	195,000.00	1,831,994.00

Solde porté au Compte de Surplus..... 750,333.52

Le surplus réalisé au 1er janvier 1944 se chiffrait par..... 6,298,032.78

duquel on a déduit:

Affectation pour Fins de Pensions.....	\$1,500,000.00		
Redressement des impôts des années antérieures.....	5,807.24		
Amortissement de l'Actif Immobilisé, moins bénéfice sur ventes.....	4,978.28	1,510,785.52	4,787,247.26

Surplus réalisé au 31 décembre 1944..... \$5,537,580.78

Au cours de l'année la compagnie et sa subsidiaire ont dû pourvoir au paiement d'une somme totale de \$17,001,253.00 pour impôts, permis et droits d'accise. Pour la même période le montant payé aux employés ou pour le bénéfice de ces derniers s'élevait à \$4,657,859.00 et les dividendes versés aux actionnaires à \$1,636,994.00.

En mars dernier, les autorités fédérales ont fait disparaître les restrictions limitant le volume des ventes de bière, ce qui a permis à votre compagnie d'augmenter substantiellement ses ventes. Néanmoins la quantité de malt procurable a limité cette augmentation.

Cette année encore votre compagnie a eu le privilège de participer dans une large mesure au ravitaillement des membres des Forces Armées Britanniques qui servent sur les différents théâtres de guerre. La quantité de bière que nous leur avons fournie a dépassé 10% de la production totale de la compagnie.

Nous avons conclu des ententes satisfaisantes qui assureront un approvisionnement adéquat des matières premières essentielles pour l'année courante. La difficulté de nous procurer la main d'oeuvre, la machinerie, et les pièces de rechange nécessaires constitue encore un obstacle sérieux dans les mois de production intense.

Depuis vingt-cinq ans, votre compagnie verse une rente à ceux de ses employés qui ont dû prendre leur retraite pour cause de maladie ou d'âge avancé. Le Personnel n'avait jamais contribué à cette fin et, pour maintenir le niveau des pensions dans les années à venir, une révision de notre système actuel et l'introduction d'une caisse de retraite sur une base actuarielle s'imposaient.

La Société de Fonds de Pension de National Breweries Limited fut incorporée en 1941 et une contribution initiale de \$500,000.00 lui fut versée par la compagnie. Chaque année depuis cette date, nous avons contribué régulièrement une somme s'élevant approximativement à 5% de la liste de paye. Un montant de \$195,000.00 a été prélevé sur les profits de l'année pour être transféré irrévocablement aux fiduciaires de la Société de Fonds de Pension.

Vos Administrateurs viennent de créer une caisse conférant une pension de retraite aux employés de The National Breweries Limited et de Frontenac Breweries Limited, filiale dont elle détient la totalité des actions. Ce plan de pension sera administré par la Sun Life Assurance Company of Canada. Les employés contribueront environ 50% de la prime totale. De plus, la Compagnie s'est engagée à payer en entier le coût des primes couvrant les années de service écoulées avant la date d'entrée en vigueur de cette caisse. Dans les cas où la rente payable en vertu du nouveau plan serait inférieure à celle que l'employé aurait reçue sous l'ancien mode, on recommandera à la Société de Fonds de Pension de National Breweries de verser à l'employé qui prend sa retraite un supplément lui permettant de toucher une pension qui atteindra le niveau des allocations accordées antérieurement. Vos Administrateurs ont affecté une somme de \$2,000,000.00 au défrayement du coût des primes pour les années de service antérieures. De ce montant \$1,500,000.00 proviennent de The National Breweries Limited et \$500,000.00 de la Frontenac Breweries Limited.

Concurremment, votre compagnie a institué un plan d'assurance-groupe sur la vie qui vient se greffer sur le plan de pension. Le coût des primes sera partagé également entre la compagnie et ses employés, et ces derniers seront assurés pour un montant s'élevant à approximativement une année de salaire. Lorsque l'employé prendra sa retraite, le montant de cette assurance sera réduit de moitié, mais à partir de cette date, le coût entier des primes sera défrayé par la compagnie.

L'accueil accordé au Plan de Pension et d'Assurance-vie a été des plus favorables. 95.6% des employés éligibles y ont donné leur adhésion.

Depuis le début de la guerre, deux cent vingt-neuf de nos employés se sont enrôlés dans les Forces Armées. Il nous en est revenu dix-huit qui ont été les bienvenus et nous anticipons avec plaisir le retour de tous les autres à une date que nous désirons très prochaine. C'est avec un vif regret que nous vous faisons rapport que six employés ont fait le sacrifice suprême.

Durant l'année écoulée les rapports entre la direction et le personnel ont été des plus cordiaux. Les Administrateurs et la Direction ont hautement apprécié le magnifique esprit de loyauté des employés et la coopération que ces derniers ont manifestée au cours de l'année.

Le tout respectueusement soumis au nom des Administrateurs.

NORMAN J. DAWES,
Président.

Montréal, le 28 février 1945.

THE NATIONAL

BILAN AU

ASSETS

ACTIF DISPONIBLE

Encaisse.....	\$ 1,108,323.80
Créances recevables, moins provision pour comptes douteux.....	2,051,109.14
Stocks de bière, malt, houblon, fournitures et contenants Tels qu'établis et certifiés par des officiers responsables de la Compagnie. Evalués aux prix coûtants et non au-dessus des prix du marché, moins réserve.	3,715,581.35
Placements, y compris Titres des Gouvernements Fédéral et Provinciaux et autres valeurs négociables, moins réserve.....	5,274,454.29
(Valeur approximative du marché \$5,445,175.00)	12,149,468.58

PARTIE REMBOURSABLE DE L'IMPOT SUR LES

<u>SURPLUS DE PROFITS</u>	576,106.51
---------------------------------	------------

PLACEMENT DANS LA COMPAGNIE

SUBSIDIAIRE

Actions.....	12,873.45
--------------	-----------

<u>AUTRES PLACEMENTS</u> , moins réserve.....	115,990.81
---	------------

IMMOBILISATIONS

Terrains et Bâtisses, Machinerie, Outillage etc. Evalués d'après les expertises effectuées en 1912 et 1913 par la Canadian Appraisal Co.; Putnam & Nesbitt et Putnam & Robertson, avec additions subséquentes à leur valeur d'acquisition, moins amortissements.....	12,456,553.59
Moins réserve pour dépréciation.....	7,097,812.29
	5,358,741.30
Outillage du garage et des écuries à sa valeur d'acquisition, moins amortissements, moins réserve.....	53,072.16
	5,411,813.46

DEPENSES DIFFEREES

Taxes, assurances, etc.....	217,347.89
-----------------------------	------------

<u>ACHALANDAGE, MARQUES DE COMMERCE, ETC.</u>	1.00
---	------

\$18,483,601.70

Approuvé pour le Conseil d'Administration.

NORMAN J. DAWES }
J. D. HUDSON } Administrateurs

BREWERIES LIMITED

31 DECEMBRE 1944

PASSIF

PASSIF EXIGIBLE

Comptes payables.....	\$ 1,273,037.18
Taxes (après paiement anticipé de \$1,962,000.00 au gouvernement fédéral).....	1,656,333.40
Affectation pour fins de pensions.....	1,500,000.00
	<u>4,429,370.58</u>
<u>MONTANT DU A LA COMPAGNIE SUBSIDIAIRE....</u>	<u>331,365.34</u>

CAPITAL-ACTIONS

Préférentielles:

Autorisées:
160,000 actions d'une valeur nominale
de \$25.00 chacune.....\$4,000,000.00

Emises:
111,000 actions d'une valeur nominale
de \$25.00 chacune.....\$2,775,000.00

Ordinaires:

Autorisées:
960,000 actions sans valeur nominale

Emises:
721,372 actions sans valeur nominale.....5,410,285.00

8,185,285.00

SURPLUS REALISE, y compris la partie remboursable
de l'impôt sur les surplus de profits.....

5,537,580.78

\$18,483,601.70

Vérifié, tel qu'il appert à notre rapport de cette date.

MONTREAL, le 26 février 1945.

CREAK, CUSHING & HODGSON,

Comptables agréés

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

COMPTE DE PERTES ET PROFITS

Pour l'année terminée le 31 décembre 1944

Profits des opérations de l'année, déduction faite de la dépréciation et des autres dépenses détaillées plus bas....	\$ 4,405,365.85
Revenu de placements, y compris un dividende de \$500,000.00 de la compagnie subsidiaire.....	652,961.67
	<u>\$ 5,058,327.52</u>

Déduire:

Dividendes —	
Sur les actions préférentielles.....	\$ 194,250.00
Sur les actions ordinaires.....	1,442,744.00
	<u>\$1,636,994.00</u>
Provision pour Impôts sur les Profits et les surplus de Profits (déduction faite de la partie remboursable de l'Impôt sur les surplus de Profits laquelle s'élève à \$355,000.00).....	2,476,000.00
Contribution annuelle à la Société de Fonds de Pension	195,000.00
	<u>4,307,994.00</u>
	\$ 750,333.52

Ajouter:

Surplus au 1er janvier 1944, y compris la partie remboursable de l'Impôt sur les surplus de Profits laquelle s'élevait à \$217,000.00.....	6,298,032.78
Déduire redressement des Impôts des années antérieures	5,807.24
	<u>\$ 6,292,225.54</u>
	\$ 7,042,559.06

Déduire:

Affectation pour fins de pensions.....	1,500,000.00
Amortissement de l'actif immobilisé, moins bénéfice sur ventes.....	4,978.28
	<u>\$ 1,504,978.28</u>

SURPLUS REALISE TEL QU'IL APPERT AU BILAN

\$ 5,537,580.78

Les montants suivants ont été débités avant d'établir les profits de l'année:

Dépréciation.....	\$190,042.09
Rémunération des Officiers de l'Exécutif..	130,780.00
Honoraires des Administrateurs.....	7,260.00
Frais légaux.....	4,128.00

CABLE ADDRESS "CREAK" MONTREAL

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

LEMUEL CUSHING, C.A.
GEORGE S. BURDEN, C.A.
GEORGE HUNTER, C.A.
ALFRED SMIBERT, C.A.
W. ALEX. FALCONER, C.A.
PHILIP GODFREY, C.A.

460 ST. FRANCOIS XAVIER STREET
MONTREAL

le 26 février 1945

AUX ACTIONNAIRES,
DE THE NATIONAL BREWERIES LIMITED,
MONTREAL.

Nous avons examiné les livres de la Compagnie The National Breweries Limited pour l'année terminée le 31 décembre 1944, et nous avons obtenu toutes les informations et les explications que nous avons requises.

Conformément à la Section 114 de la Loi des Compagnies (Dominion), nous faisons rapport que le dividende versé par la compagnie subsidiaire excédait de \$286,694.00 le profit net de ses opérations de l'année. Le solde des profits non répartis de la compagnie subsidiaire, après l'affectation d'un montant de \$500,000.00 requis pour fins de pensions de retraite, n'a pas été inclus dans les comptes de la compagnie The National Breweries Limited.

A notre avis, le Bilan ci-annexé, au 31 décembre 1944, est rédigé de manière à indiquer l'état exact et véritable des affaires de la Compagnie, au meilleur de notre connaissance et d'après les informations et explications que nous ont été fournies, et tel qu'il appert aux livres de la Compagnie.

CREAK, CUSHING & HODGSON,
Comptables agréés.

The National Breweries Limited

MONTREAL



EXPLOITANT

MONTREAL

LA BRASSERIE DAWES BLACK HORSE

LA BRASSERIE DE BIERE EN FUT DAWES

LA BRASSERIE DOW

QUEBEC

LA BRASSERIE BOSWELL

SUBSIDIAIRE

LA BRASSERIE FRONTENAC LIMITEE

MONTREAL

SIEGE SOCIAL:

990 ouest, rue Notre-Dame