

Texaco Canada Ltd.

McColl-Frontenac



OIL COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

Annual Report

1 9 4 8

Fluid Catalytic
Cracking Unit
at Montreal
East Refinery



BOARD OF DIRECTORS

A. A. MAGEE, C.B.E., K.C., *Chairman of the Board*

J. M. PRITCHARD, *President*

H. H. BRADBURN	R. L. SAUNDERS	H. W. THORP
J. H. GUNDY, C.B.E.	E. P. TAYLOR, C.M.G.	T. C. TWYMAN
H. T. KLEIN	G. R. TAYLOR	L. O. P. WALSH
W. ZIMMERMAN, K.C.	THE HON. E. L. PATENAUDE, P.C., K.C.	

EXECUTIVE COMMITTEE

J. M. PRITCHARD, *Chairman*

J. H. GUNDY, C.B.E.	R. L. SAUNDERS
A. A. MAGEE, C.B.E., K.C.	T. C. TWYMAN
G. R. TAYLOR	L. O. P. WALSH

PRINCIPAL OFFICERS

J. M. PRITCHARD	<i>President</i>
T. C. TWYMAN	<i>Executive Vice-President</i>
G. R. TAYLOR	<i>Vice-President</i>
AIR MARSHAL W. A. BISHOP, V.C., C.B., D.S.O.	<i>Vice-President</i>
T. V. ANDERSON	<i>Treasurer and Comptroller</i>
FRED HUNT	<i>Secretary</i>

General Counsel:

C. H. BERESFORD HANDS

Transfer Agents:

MONTREAL TRUST COMPANY

Registrar:

ROYAL TRUST COMPANY

CONSOLIDATED FINANCIAL AND OPERATING DATA

FINANCIAL DATA:	1948	1947
Net profit.....	\$ 5,273,818	\$ 2,780,631
Net profit per common share:		
On 2,607,963 shares outstanding December 31, 1948.....	\$ 1.93	
On 1,800,000 shares outstanding December 31, 1947.....		\$ 1.41
Cash dividends declared during year		
On 4% preferred shares.....	\$ 240,000	\$ 240,000
On common shares.....	\$ 1,303,982	\$ 900,000
Cash dividends per common share.....	\$ 0.50	\$ 0.50
Total assets (end of year).....	\$65,607,803	\$51,636,583
Total current assets (end of year).....	\$28,677,785	\$20,579,429
Total current liabilities (end of year).....	\$14,194,428	\$10,198,961
Net working capital (end of year).....	\$14,483,357	\$10,380,468
Additions (gross) to property, plant and equipment.....	\$ 9,824,321	\$ 8,994,645
Total pay rolls.....	\$ 5,266,745	\$ 4,351,531
Number of employees (end of year).....	2,044	1,944
Number of shareholders (end of year)		
Preferred shareholders.....	1,794	1,752
Common shareholders.....	6,538	5,622
OPERATING DATA:		
Crude oil production (barrels):		
Gross production (in Trinidad).....	587,694	602,341
Net production (in Trinidad).....	530,657	545,355
Crude oil purchased, less sales (barrels).....	10,256,449	8,304,946
Refinery runs to stills (barrels).....	10,390,300	9,081,055

McCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED

360 ST. JAMES STREET WEST

MONTREAL

March 7th, 1949

TO THE SHAREHOLDERS:

In reporting on the results of operations for the year 1948, as more fully set forth in the financial statements herewith submitted, your directors are pleased to point to the evidence of continued progress and expansion of your Company.

More products were manufactured and sold than in any preceding year, and the larger volume was reflected in improved earnings.

The immediate post-war program of modernization and expansion of manufacturing facilities was substantially completed during the year. This program of additional refinery equipment was mainly for improvement in the quality of products as well as increases in capacities. It places the Company in a position to meet the severe competitive conditions always characteristic of the oil industry, both from the standpoint of volume and quality.

The oil developments in Alberta, which are dealt with later in this report, have necessitated that consideration be given to additional manufacturing facilities to be located in Western Canada and plans to build a refinery at Edmonton, Alberta are now being given consideration.

Financial: Consolidated net income amounted to \$5,273,818, which after deducting preferred dividend, was equivalent to \$1.93 per share on 2,607,963 common shares, as compared with \$1.41 per share on 1,800,000 common shares the previous year.

Net working capital at the end of the year was \$14,483,357 as compared with \$10,380,468 at the end of 1947.

Expenditures for raw materials and new constructions were necessarily on the basis of the high costs prevailing during the year, which imposed abnormal demands upon the Company's resources of cash and other liquid assets.

To provide additional funds, an offering of 900,000 additional common shares at \$10.00 per share was made in January 1948 to holders of common stock on the basis of

one additional share for each two shares then held. 807,963 shares were sold under this offering and the net proceeds received by the Company amounted to \$8,029,034.

The necessity under the prevailing conditions of retaining for reinvestment in the business of the Company a substantial portion of earnings was reflected in the common dividend declared during 1948, which at \$0.50 per share remained at the same rate per share as the previous year.

Intangible development costs in 1948 are represented by amortization of cost of producing wells in amount of \$187,333 and dry hole expense of \$921,844.

Provision for depreciation for the year includes depreciation at accelerated rates on manufacturing units completed during the year, as permitted by the Dominion Income War Tax Act. Depreciation in excess of normal rates amounted to \$251,848.

In 1948 an amount of \$1,333,713 was written off the item of premium paid on subsidiary companies' capital stock.

Exploration and Producing: The search for oil in Alberta, which entered a new phase with the Leduc discovery in 1947, received further impetus in 1948 when substantial crude oil reserves were found at Redwater. The importance to the Canadian national economy of these developments cannot be overestimated.

The Company continued extensive exploration for oil over its substantial holdings in the central plains of Alberta. Operations were conducted jointly with Texaco Exploration Company, a wholly owned subsidiary of The Texas Company, under the agreement described in last year's annual report.

Five Seismic survey crews were employed continuously, and six test wells were drilled on structures favorably indicated by seismic results. In addition, three wells commenced in 1947 were completed in 1948, one jointly with Union Oil Company of California and another jointly with Ashley Gold & Oil Minerals Limited. Oil was not found in commercial quantities, but much valuable geological knowledge was gained, which will be useful in further exploration.

In the south of Alberta, in the Pakowki Lake area, three wells were drilled jointly with Union Oil Company of California, in search of further gas reserves. All three resulted in dry holes, and the reservations thereby tested were surrendered. Within the area in the Pakowki Lake region held jointly with Union Oil Company of California there are four gas fields containing approximately 75,000 acres proven for gas production. Gas reserves already proven are estimated by Company engineers at 340 billion cubic feet. Operations are temporarily suspended pending a suitable market for gas.

The Company's joint venture with several other companies in the northern foothills of Alberta, the Muskeg Well, was abandoned at 10,700 feet, no encouraging showings of oil or gas having been encountered.

Operating charges for 1948 include \$1,564,118 expended by the Company on exploratory work in Alberta, which was partly offset by a profit of \$1,100,286 realized during the year on the sale to The Texas Company of a half interest in acreage in Alberta.

In Trinidad, B.W.I. the gross production of the Company's subsidiary amounted to 587,694 barrels in 1948 as compared with 602,341 barrels in 1947, with a net production for these years of 530,657 barrels and 545,355 barrels respectively. Eleven wells were completed, of which all but one were commercially productive. One well completed in December 1947 subsequently was established as non-commercial, and the deepening to 7,500 feet of a well in search for oil in the cretaceous formation resulted in failure.

Refining: Refinery runs to stills in 1948 were 10,390,300 barrels as against 9,081,055 barrels in 1947.

The Company's new construction and modernization program at Montreal East Refinery, which included the erection of a fluid catalytic cracking unit, was concluded during the year, and the new units were placed in operation in September.

The new Lubricant Blending and Grease Plant in Toronto started operating in August 1948.

Sales: The unprecedented demand for petroleum products continued throughout 1948 and once again more products were sold than in any previous year.

The Company continued its program of modernizing existing retail outlets and new marketing facilities were acquired.

General: At the close of the year the Company had a total of 1,794 preferred shareholders and 6,538 common shareholders. The number of employees of the Company and all its subsidiaries was 2,044.

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

On behalf of the Board,

J. M. PRITCHARD,
President.

AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS OF
McCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED:

We have made an examination of the consolidated balance sheet of McColl-Frontenac Oil Company Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1948 and of the related consolidated statements of surplus and of income for the year ended on that date. Our examination, which was made in accordance with generally accepted auditing standards applicable in the circumstances, included such tests of the accounting records and other supporting evidence and such other procedures as we considered necessary, and we obtained all the information and explanations we have required. The financial statements of the subsidiary company in Trinidad, B.W.I. have been examined by other chartered accountants and have been accepted by us for inclusion in the consolidated statements.

In our opinion, based upon such examination, the attached consolidated balance sheet of the Company and its subsidiaries and related consolidated statements of surplus and of income are properly drawn up so as to show a true and correct view of the state of the combined affairs of the companies at December 31, 1948 and the results of the combined operations for the year then ended according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies.

P. S. ROSS & SONS,
PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

MONTREAL, P.Q.
February 18, 1949.

McCOLL-FRONTENAC
AND SUBSIDIARY

CONSOLIDATED BALANCE

ASSETS	1948	1947
CURRENT ASSETS:		
Cash.....	\$ 714,317	\$ 2,291,497
Accounts receivable, less reserve of \$200,000.....	5,802,619	5,595,779
Inventories—		
Crude and refined oil products and merchandise as determined and certified by the management and valued on monthly average cost basis, which in the aggregate was lower than market.....	20,326,971	11,268,539
Materials and supplies, at or below cost.....	1,833,878	1,423,614
Total current assets.....	<u>\$28,677,785</u>	<u>\$20,579,429</u>
LONG TERM RECEIVABLES AND OTHER INVESTMENTS:		
Long term receivables, secured by mortgages, etc., less reserve of \$100,000 .	\$ 2,511,261	\$ 2,050,257
Refundable portion of Dominion excess profits tax (estimated)	589,812	589,812
Miscellaneous investments.....	664,383	710,626
Total long term receivables and other investments.....	<u>\$ 3,765,456</u>	<u>\$ 3,350,695</u>
DEFERRED CHARGES:		
Insurance, taxes and other prepaid expenses.....	\$ 404,818	\$ 317,589
Unamortized bond discount and expense.....	311,092	319,955
Drilling cost on incomplete wells.....	49,156	420,441
Total deferred charges.....	<u>\$ 765,066</u>	<u>\$ 1,057,985</u>
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT, at cost:		
Leases, wells and equipment.....	\$ 4,412,438	\$ 3,940,577
Refineries and facilities.....	21,377,526	14,563,016
Lake tankers.....	1,000,405	996,027
Sales stations, facilities and equipment.....	18,877,142	18,099,864
Miscellaneous.....	220,557	195,710
	<u>\$45,888,068</u>	<u>\$37,795,194</u>
Less: Reserve for depreciation, depletion and amortization.....	19,097,338	18,089,199
Net property, plant and equipment.....	<u>\$26,790,730</u>	<u>\$19,705,995</u>
INTANGIBLE ASSETS:		
Premium paid on subsidiary companies' capital stock, less amounts written off.....	\$ 5,608,766	\$ 6,942,479
	<u>\$65,607,803</u>	<u>\$51,636,583</u>

Approved on behalf of the Board,

A. A. MAGEE, *Director.*
J. M. PRITCHARD, *Director.*

OIL COMPANY LIMITED
COMPANIES

SHEETS—DECEMBER 31, 1948 AND 1947

LIABILITIES		1948	1947
CURRENT LIABILITIES:			
Bank loan		\$ 2,289,618	\$ —
Accounts payable and accrued liabilities		8,450,394	6,985,083
Dominion sales and Provincial motor fuel taxes		1,357,519	1,145,485
Provision for income taxes		1,389,710	1,357,456
Bond interest accrued		147,187	150,937
First mortgage serial bonds due within one year		500,000	500,000
Preferred dividend payable		60,000	60,000
Total current liabilities		<u>\$14,194,428</u>	<u>\$10,198,961</u>
LONG-TERM DEBT:			
First mortgage bonds authorized and issued	\$20,000,000		
Less: Redeemed and cancelled	1,000,000		
Balance outstanding as of December 31, 1948	<u>\$19,000,000</u>		
3% Serial bonds, 1946 series, due October 1, 1950-1958		\$ 4,500,000	\$ 5,000,000
3% Sinking fund bonds, 1946 series, due October 1, 1971		6,500,000	6,500,000
3¼% Sinking fund bonds, 1947 series, due October 1, 1972		7,500,000	7,500,000
Total long-term debt		<u>\$18,500,000</u>	<u>\$19,000,000</u>
PREFERRED STOCK:			
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (Redeemable at \$102.50 on thirty days' notice)			
Authorized	100,000 shares		
Issued	60,000 shares	\$ 6,000,000	\$ 6,000,000
COMMON STOCK AND SURPLUS:			
Common shares of no par value			
Authorized	4,975,526 shares		
Outstanding December 31, 1947	1,800,000 shares		\$ 11,053,904
Issued for cash during 1948	807,963 shares		
Outstanding December 31, 1948	<u>2,607,963 shares</u>	\$19,133,534	
Earned surplus, per statement attached		7,779,841	5,383,718
Total common stock and surplus		<u>\$26,913,375</u>	<u>\$16,437,622</u>
		<u>\$65,607,803</u>	<u>\$51,636,583</u>

Submitted with our Report to the Shareholders dated February 18, 1949.

P. S. ROSS & SONS,
PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

19134
11054
8080

McCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

For the Years ended December 31, 1948 and 1947

	1948	1947
GROSS OPERATING INCOME:		
Net sales.....	\$72,718,442	\$55,177,080
Miscellaneous.....	713,564	425,908
	<u>\$73,432,006</u>	<u>\$55,602,988</u>
OPERATING CHARGES:		
*Costs, operating, selling and general expenses.....	\$58,891,431	\$45,683,316
Taxes (other than taxes on income).....	4,303,411	3,045,929
Intangible development costs.....	1,109,177	717,219
Depreciation.....	2,158,606	1,433,952
	<u>\$66,462,625</u>	<u>\$50,880,416</u>
Income from operations.....	<u>\$ 6,969,381</u>	<u>\$ 4,722,572</u>
NON-OPERATING INCOME (NET):		
Income from investments.....	\$ 91,465	\$ 134,725
Net profit on sale of Alberta lease interests and other capital assets.....	1,442,332	541,029
Net profit on sale of Dominion of Canada bonds.....	—	84,015
Foreign exchange losses.....	(3,672)	(256,545)
Miscellaneous income (net).....	43,654	18,879
	<u>\$ 1,573,779</u>	<u>\$ 522,103</u>
	<u>\$ 8,543,160</u>	<u>\$ 5,244,675</u>
INTEREST CHARGES:		
Bond interest.....	\$ 600,000	\$ 386,776
Other interest charges.....	8,200	67,036
Amortization of bond discount and expense.....	13,142	3,232
	<u>\$ 621,342</u>	<u>\$ 457,044</u>
	<u>\$ 7,921,818</u>	<u>\$ 4,787,631</u>
PROVISION FOR INCOME TAXES.....	2,648,000	2,007,000
NET PROFIT CARRIED TO EARNED SURPLUS ACCOUNT.....	<u>\$ 5,273,818</u>	<u>\$ 2,780,631</u>

() Indicates deduction.

*Operating charges for 1948 include: counsel and solicitors' fees \$50,087; directors' fees \$14,854; and remuneration of executive officers \$149,300.

McCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED EARNED SURPLUS ACCOUNT

For the Years ended December 31, 1948 and 1947

	1948	1947
EARNED SURPLUS AT BEGINNING OF YEAR.....	\$ 5,383,718	\$ 3,849,588
 SURPLUS CREDITS:		
Balance of reserve for future depreciation in inventory values, less excess profits tax thereon of \$88,800.....	 —	 503,200
	\$ 5,383,718	\$ 4,352,788
 SURPLUS CHARGES:		
Amount written off premium paid on subsidiary companies' capital stock..	1,333,713	609,701
	\$ 4,050,005	\$ 3,743,087
 NET PROFIT FOR THE YEAR.....	 5,273,818	 2,780,631
	\$ 9,323,823	\$ 6,523,718
 DEDUCT: Dividends declared—preferred stock.....	 \$ 240,000	 \$ 240,000
—common stock.....	1,303,982	900,000
	\$ 1,543,982	\$ 1,140,000
 EARNED SURPLUS AT END OF YEAR.....	 <u>\$ 7,779,841</u>	 <u>\$ 5,383,718</u>

M c C O L L - F R O N T E N A C

O I L C O M P A N Y L I M I T E D A N D S U B S I D I A R Y C O M P A N I E S

**MANUFACTURERS & DISTRIBUTORS
OF TEXACO PETROLEUM PRODUCTS
IN CANADA**

C

McColl-Frontenac



OIL COMPANY LIMITED ET SES COMPAGNIES FILIALES

Rapport Annuel

1 9 4 8

Unité pour le "cracking"
fluide catalytique du pé-
trole à la raffinerie de
Montréal-Est.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. A. MAGEE, C.B.E., C.R., *Président du conseil*

J. M. PRITCHARD, *Président*

H. H. BRADBURN

R. L. SAUNDERS

H. W. THORP

J. H. GUNDY, C.B.E.

E. P. TAYLOR, C.M.G.

T. C. TWYMAN

H. T. KLEIN

G. R. TAYLOR

L. O. P. WALSH

W. ZIMMERMAN, C.R.

L'HON. E. L. PATENAUDE, P.C., C.R.

COMITÉ DE DIRECTION

J. M. PRITCHARD, *Président*

J. H. GUNDY, C.B.E.

R. L. SAUNDERS

A. A. MAGEE, C.B.E., C.R.

T. C. TWYMAN

G. R. TAYLOR

L. O. P. WALSH

HAUTS FONCTIONNAIRES PRINCIPAUX

J. M. PRITCHARD *Président*

T. C. TWYMAN *Vice-Président délégué*

G. R. TAYLOR *Vice-Président*

LE MARÉCHAL DE L'AIR, W. A. BISHOP, V.C., C.B., D.S.O. *Vice-Président*

T. V. ANDERSON *Trésorier et Contrôleur*

FRED HUNT *Secrétaire*

Conseil général:

C. H. BERESFORD HANDS

Agents des transferts:

MONTREAL TRUST COMPANY

Régistrateurs:

ROYAL TRUST COMPANY

DONNÉES SE RAPPORTANT AUX FINANCES ET À L'EXPLOITATION

DONNÉES FINANCIÈRES	1948	1947
Profit net	\$ 5,273,818	\$ 2,780,631
Profit net pour une action ordinaire:		
sur 2,607,963 actions en cours le 31 décembre 1948	\$ 1.93	
sur 1,800,000 actions en cours le 31 décembre 1947		\$ 1.41
Dividendes en espèces déclarés durant l'année		
sur les actions privilégiées de 4%	\$ 240,000	\$ 240,000
sur les actions ordinaires	\$ 1,303,982	\$ 900,000
Dividendes en espèces sur une action ordinaire	\$ 0.50	\$ 0.50
L'actif total (fin d'année)	\$65,607,803	\$51,636,583
L'actif disponible total (fin d'année)	\$28,677,785	\$20,579,429
Le passif exigible total (fin d'année)	\$14,194,428	\$10,198,961
Fonds de roulement net (fin d'année)	\$14,483,357	\$10,380,468
Additions (brutes) aux immobilisations, usines et équipement	\$ 9,824,321	\$ 8,994,645
Listes totales de paie	\$ 5,266,745	\$ 4,351,531
Montant des employés (fin d'année)	2,044	1,944
Montant des actionnaires (fin d'année)		
Détenteurs des actions privilégiées	1,794	1,752
Détenteurs des actions ordinaires	6,538	5,622
DONNÉES SUR L'EXPLOITATION:		
Production de pétrole brut (barils):		
Production brute (à l'île de la Trinité)	587,694	602,341
Production nette (à l'île de la Trinité)	530,657	545,355
Achats de pétrole brut, moins ventes (barils)	10,256,449	8,304,946
Raffinage de pétrole à l'alambic (barils)	10,390,300	9,081,055

McCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED

360 OUEST, RUE ST.-JACQUES

MONTREAL

le 7 mars 1949.

AUX ACTIONNAIRES:

En vous faisant part des résultats des opérations effectuées au cours de 1948, opérations exposées plus en détail dans les états financiers ci-joints, vos administrateurs sont heureux de souligner que, de toute évidence, la Compagnie continue de s'accroître et de progresser.

Plus de produits ont été fabriqués et vendus cette année que jamais auparavant et cette augmentation s'est traduite par des bénéfices plus élevés.

Le programme d'après-guerre pour la modernisation et le développement des moyens de fabrication fut réalisé en grande partie au cours de l'année. Ce projet de nouvelles acquisitions dans l'équipement des raffineries visait surtout à l'amélioration de la qualité du produit et à l'augmentation de la production. La Compagnie est ainsi en mesure de faire face à la concurrence sérieuse propre à l'industrie du pétrole, tant au point de vue volume que qualité.

Vu les nouveaux développements de l'exploitation de l'huile en Alberta, développements dont il est question plus loin dans ce rapport, on a réalisé la nécessité d'augmenter les moyens de fabrication dans l'ouest du Canada et on étudie actuellement des plans pour construire une raffinerie à Edmonton, Alberta.

Finances: Le revenu net consolidé s'est élevé à \$5,273,818, soit, après déduction des dividendes privilégiés, l'équivalent de \$1.93 l'action pour 2,607,963 actions ordinaires, comparativement à \$1.41 l'action pour 1,800,000 actions ordinaires l'année précédente.

Le fonds de roulement net à la fin de l'année était de \$14,483,357, comparativement à \$10,380,468 à la fin de 1947.

Les frais des matières premières et des constructions nouvelles furent nécessairement à l'échelle des prix élevés de l'année en cours, ce qui obligea la Compagnie à prélever des sommes extraordinaires sur son avoir-propre et son actif liquide.

Afin de se procurer des fonds additionnels, en janvier 1948 la Compagnie offrit aux détenteurs d'actions ordinaires 900,000 actions ordinaires supplémentaires à \$10.00 l'action, sur la base d'une action supplémentaire contre deux actions alors détenues. A la suite de cette offre, 807,963 actions furent vendues, ce qui amena à la Compagnie un revenu net de \$8,029,034.

Vu les conditions économiques de l'heure, la Compagnie dut retenir une portion substantielle des revenus pour maintenir son chiffre d'affaires, ce qui répercuta sur le dividende ordinaire déclaré en 1948, lequel, à \$0.50 l'action, restait le même par action que celui de l'année précédente.

Les frais des développements non tangibles en 1948 sont représentés par l'amortissement du coût des puits producteurs, s'élevant à \$187,333 et du coût des puits non producteurs au montant de \$921,844.

Le calcul de la dépréciation pour l'année comporte la dépréciation, à des taux accélérés, des unités de production complétées au cours de l'année, tel que permis par la Loi de l'Impôt sur le revenu en temps de guerre. L'excès de dépréciation sur les taux normaux s'éleva à \$251,848.

En 1948 le montant de \$1,333,713 a été amorti de la prime payée sur le capital-actions des compagnies filiales.

Exploration et production: Les recherches de l'huile en Alberta, qui, en 1947 connurent de nouveaux développements à la suite de la découverte Leduc, furent activées davantage quand, en 1948, on découvrit à Redwater des réserves considérables d'huile brute. L'importance de ces développements pour l'économie canadienne est telle qu'on peut difficilement l'évaluer.

La Compagnie a poursuivi ses recherches d'huile, de façon intense, dans ses nombreux terrains situés dans les plaines centrales de l'Alberta. Les opérations furent effectuées en collaboration avec la Texas Exploration Company, filiale et entière propriété de The Texas Company, conformément à l'arrangement défini dans le rapport annuel de l'année dernière.

Cinq équipes de travailleurs poursuivirent toute l'année des recherches sismologiques et six puits d'essai furent forés dans des structures que les indications sismiques avaient révélées favorables. En outre, trois puits commencés en 1947 furent terminés en 1948, un en collaboration avec la Union Oil Company of California et un autre en collaboration avec Ashley Gold & Oil Minerals Limited. On ne découvrit pas d'huile en quantité intéressante, mais on y acquit des connaissances géologiques précieuses, qui seront d'une grande utilité au cours des explorations futures.

Au sud de l'Alberta, dans la région du Lac Pakowki, on forait trois puits en collaboration avec la Union Oil Company of California, à la recherche de nouvelles réserves de gaz. Tous trois se révélèrent improductifs et on céda les droits des terrains examinés.

Dans la région du lac Pakowki, la superficie exploitée conjointement avec la Union Oil Company renferme quatre champs de gaz contenant environ 75,000 acres reconnus productifs. Les ingénieurs de la Compagnie estiment que le volume de gaz dans ces réserves déjà reconnues productives est de 340 billions de pieds cubes. Les opérations sont interrompues temporairement en attendant que le marché du gaz soit favorable.

Le travail de recherches que la Compagnie avait entrepris en collaboration avec plusieurs autres compagnies aux vallonnements du nord de l'Alberta, le puits Muskeg, a été abandonné à 10,700 pieds de profondeur parce qu'il ne révéla pas de possibilités appréciables en huile ni en gaz.

Sur le montant total des frais d'exploration pour 1948, \$1,564,118 furent dépensés par la Compagnie à des travaux de recherches en Alberta, montant qui fut comblé en partie par le bénéfice de \$1,100,286 réalisé au cours de l'année par la vente à The Texas Company de la moitié des intérêts de la Compagnie dans ces terrains en Alberta.

A l'île de la Trinité, aux Indes occidentales britanniques, la production brute de la Compagnie subsidiaire s'est élevée à 587,694 barils en 1948 contre 602,341 barils en 1947. La production nette pour ces années fut respectivement de 530,657 et 545,355 barils. Onze puits ont été complétés dont tous, sauf un, sont productifs au point de vue commercial. L'un des puits qui avait été terminé en décembre 1947 fut déclaré par la suite non productif au point de vue commercial et les travaux entrepris pour explorer un puits jusqu'à 7,500 pieds de profondeur, à la recherche de l'huile dans les structures crétacées ont été infructueux.

Raffinage: En 1948, les alambics raffinèrent 10,390,300 barils contre 9,081,055 barils en 1947.

Le programme de construction et modernisation à la raffinerie de Montréal-Est, comprenant l'érection d'une unité pour le "cracking" fluide catalytique, fut réalisé au cours de l'année et les nouvelles unités commencèrent à fonctionner en septembre.

La nouvelle usine pour le mélange des lubrifiants et la fabrication des graisses à Toronto commença à fonctionner en août 1948.

Ventes: La demande pour les produits pétroliers continua, en 1948, d'être sans précédents et encore une fois, plus de produits ont été vendus que dans toute autre année.

La Compagnie continua de moderniser ses postes de vente déjà existants et fit de nouvelles acquisitions dans le but d'améliorer ses services de vente et de distribution.

Généralités: A la fin de l'exercice, la Compagnie comptait 1,794 actionnaires privilégiés et 6,538 actionnaires ordinaires. Le nombre des employés de la Compagnie et de toutes ses filiales s'élevait à 2,044.

Vos administrateurs désirent exprimer une fois de plus leur gratitude à tous les fonctionnaires et employés de la Compagnie et de ses filiales pour leur dévouement et l'efficacité de leur travail.

Au nom du conseil d'administration,

J. M. PRITCHARD,
Président.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

AUX ACTIONNAIRES DE
McCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED:

Nous avons examiné le bilan consolidé de McColl-Frontenac Oil Company Limited et des filiales au 31 décembre 1948 ainsi que les états d'excédents et de revenus s'y rattachant pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen, fait en conformité avec les principes de la comptabilité en usage courant et appropriés aux circonstances, comprenait des épreuves de l'exactitude de la comptabilité et des autres pièces justificatives et tels autres moyens d'action que nous avons jugés nécessaires; nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Les états financiers de la compagnie filiale à l'île de la Trinité, aux Indes occidentales britanniques, ont été examinés par d'autres comptables agréés et nous les avons acceptés pour incorporation dans les états consolidés.

A notre avis, en nous basant sur l'examen tel que décrit, le bilan consolidé ci-joint, de la compagnie et des filiales, et les états d'excédents et de revenus s'y rattachant, sont dressés de manière à représenter fidèlement et exactement l'état des affaires combinées des compagnies, au 31 décembre 1948 et les résultats des opérations combinées pour l'exercice alors terminé, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies.

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

MONTRÉAL, P.Q.,
le 18 février 1949.

McCOLL-FRONTENAC
ET SES

BILAN CONSOLIDÉ — AU

ACTIF	1948	1947
ACTIF DISPONIBLE:		
Espèces.....	\$ 714,317	\$ 2,291,497
Comptes à recevoir, moins réserve de \$200,000.....	5,802,619	5,595,779
Inventaires—		
Produits de pétrole brut et raffiné et marchandises tels que déterminés et certifiés par la direction et évalués sur la moyenne mensuelle du coût, qui, dans son total, était inférieur au prix du marché.....	20,326,971	11,268,539
Provisions et fournitures, au prix coûtant ou moins.....	1,833,878	1,423,614
L'actif disponible total.....	<u>\$28,677,785</u>	<u>\$20,579,429</u>
COMPTES À RECEVOIR À LONG TERME ET AUTRES PLACEMENTS:		
Comptes à recevoir à long terme, garantis par hypothèques, etc., moins réserve de \$100,000.....	\$ 2,511,261	\$ 2,050,257
Partie remboursable de l'impôt fédéral sur les excédents de bénéfices (évaluée).....	589,812	589,812
Placements divers.....	664,383	710,626
Comptes à recevoir à long termes et autres placements.....	<u>\$ 3,765,456</u>	<u>\$ 3,350,695</u>
FRAIS DIFFÉRÉS:		
Assurances, taxes et autres paiements anticipés.....	\$ 404,818	\$ 317,589
L'escompte non-amorti sur obligations et frais.....	311,092	319,955
Coût de forage de puits incomplets.....	49,156	420,441
Total des frais différés.....	<u>\$ 765,066</u>	<u>\$ 1,057,985</u>
IMMOBILISATIONS, USINES ET ÉQUIPEMENT, au prix coûtant:		
Baux, puits et équipement.....	\$ 4,412,438	\$ 3,940,577
Raffineries et outillage.....	21,377,526	14,563,016
Navires-citernes à lac.....	1,000,405	996,027
Postes de vente, outillage et équipement.....	18,877,142	18,099,864
Divers.....	220,557	195,710
	<u>\$45,888,068</u>	<u>\$37,795,194</u>
Moins: Réserve pour dépréciation, épuisement et amortissement.....	19,097,338	18,089,199
Immobilisations, usines et équipement, montant net.....	<u>\$26,790,730</u>	<u>\$19,705,995</u>
L'ACTIF NON TANGIBLE:		
Prime payée sur capital-actions des compagnies filiales, moins les montants amortis.....	\$ 5,608,766	\$ 6,942,479
	<u>\$65,607,803</u>	<u>\$51,636,583</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration,

A. A. MAGEE, *administrateur.*

J. M. PRITCHARD, *administrateur.*

OIL COMPANY LIMITED

FILIALES

31 DÉCEMBRE 1948 ET 1947

PASSIF

PASSIF EXIGIBLE:	1948	1947
Prêt de banque.....	\$ 2,289,618	\$ —
Comptes à payer et passif couru.....	8,450,394	6,985,083
Les impôts fédéraux et provinciaux sur l'essence.....	1,357,519	1,145,485
Provision pour les impôts sur le revenu.....	1,389,710	1,357,456
Intérêts courus sur obligations.....	147,187	150,937
Obligations en série, première hypothèque, échéant dans l'année.....	500,000	500,000
Dividende privilégié à payer.....	60,000	60,000
Le passif exigible total.....	<u>\$14,194,428</u>	<u>\$10,198,961</u>
 DETTE À LONG TERME:		
Obligations première hypothèque, autorisées et émises.....	\$20,000,000	
Moins: Rachetées et annulées.....	<u>1,000,000</u>	
Solde en cours au 31 décembre 1948.....	<u>\$19,000,000</u>	
Obligations 3 % en série, série de 1946 échéant le 1er octobre 1950-58....	\$ 4,500,000	\$ 5,000,000
Obligations 3 % à fonds d'amortissement, série de 1946, échéant le 1er octobre 1971.....	6,500,000	6,500,000
Obligations 3 ¼ % à fonds d'amortissement, série de 1947, échéant le 1er octobre 1972.....	<u>7,500,000</u>	<u>7,500,000</u>
Dette totale à long terme.....	<u>\$18,500,000</u>	<u>\$19,000,000</u>
 CAPITAL PRIVILÉGIÉ:		
Actions privilégiées de 4%, cumulatives et remboursables de \$100 au pair (Remboursables à \$102.50 sur préavis de trente jours)		
Autorisées 100,000 actions		
Émises 60,000 actions.....	<u>\$ 6,000,000</u>	<u>\$ 6,000,000</u>
 CAPITAL ORDINAIRE ET EXCÉDENT:		
Actions ordinaires sans valeur au pair		
Autorisées 4,975,526 actions		
En cours au 31 décembre 1947.....	1,800,000 actions	\$11,053,904
Émises contre espèces durant 1948.....	<u>807,963 actions</u>	
En cours au 31 décembre 1948.....	<u>2,607,963 actions</u>	<u>\$19,133,534</u>
Excédent accumulé, d'après l'état ci-joint.....	<u>7,779,841</u>	<u>5,383,718</u>
Total du capital ordinaire et de l'excédent.....	<u>\$26,913,375</u>	<u>\$16,437,622</u>
	<u><u>\$65,607,803</u></u>	<u><u>\$51,636,583</u></u>

Soumis avec notre rapport aux actionnaires en date du 18 février 1949.

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

MCCOLL-FRONTENAC OIL COMPANY LIMITED
ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DU COMPTE DE REVENUS

Pour les exercices terminés au 31 décembre 1948 et 1947

	1948	1947
REVENU BRUT D'EXPLOITATION:		
Ventes nettes.....	\$72,718,442	\$55,177,080
Divers.....	713,564	425,908
	<u>\$73,432,006</u>	<u>\$55,602,988</u>
FRAIS D'EXPLOITATION:		
*Coût, frais d'exploitation, de vente et généraux.....	\$58,891,431	\$45,683,316
Impôts (autres que les impôts sur le revenu).....	4,303,411	3,045,929
Frais de développement non tangible.....	1,109,177	717,219
Dépréciation.....	2,158,606	1,433,952
	<u>\$66,462,625</u>	<u>\$50,880,416</u>
Revenu provenant de l'exploitation.....	<u>\$ 6,969,381</u>	<u>\$ 4,722,572</u>
REVENUS (NETS) PROVENANT DE PLACEMENTS:		
Revenus provenant de placements.....	\$ 91,465	\$ 134,725
Profit net sur la vente des intérêts de bail en Alberta et des autres biens immeubles.....	1,442,332	541,029
Profit net sur la vente des obligations du Dominion du Canada.....	—	84,015
Pertes sur le change étranger.....	(3,672)	(256,545)
Revenus (nets) divers.....	43,654	18,879
	<u>\$ 1,573,779</u>	<u>\$ 522,103</u>
	<u>\$ 8,543,160</u>	<u>\$ 5,244,675</u>
FRAIS D'INTÉRÊT:		
Intérêts sur obligations.....	\$ 600,000	\$ 386,776
Autres intérêts.....	8,200	67,036
Amortissement de l'escompte sur obligations et frais.....	13,142	3,232
	<u>\$ 621,342</u>	<u>\$ 457,044</u>
	<u>\$ 7,921,818</u>	<u>\$ 4,787,631</u>
PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU.....	2,648,000	2,007,000
BÉNÉFICE NET RAPPORTÉ AU COMPTE DE L'EXCÉDENT ACCUMULÉ...	<u>\$ 5,273,818</u>	<u>\$ 2,780,631</u>

() Montre une déduction.

*Les frais d'exploitation pour 1948 comprennent: honoraires d'avocat et d'avoué \$50,087; traitements des membres du conseil d'administration \$14,854; et rémunération des membres du comité de direction \$149,300.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU COMPTE DE L'EXCÉDENT ACCUMULÉ
pour les exercices terminés au 31 décembre 1948 et 1947

11

M c C O L L - F R O N T E N A C

O I L C O M P A N Y L I M I T E D E T S E S C O M P A G N I E S F I L I A L E S

**F A B R I C A N T S E T V E N D E U R S D E
P R O D U I T S P É T R O L E S T E X A C O
A U C A N A D A**