

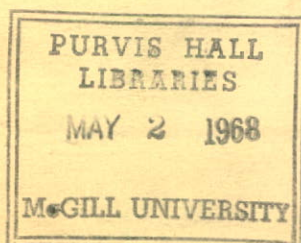
C

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED

TWENTY-NINTH ANNUAL REPORT



1945



MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
CONSOLIDATED
TWENTY-NINTH ANNUAL REPORT

1945



DIRECTORS

W. F. ANGUS	H. W. MOLSON
C. S. BAGG	G. H. MONTGOMERY, K.C.
A. SIDNEY DAWES	JOHN S. NORRIS
C. G. HEWARD, K.C.	A. H. PARADIS
W. H. HOWARD, K.C.	H. A. B. STUFFMANN
J. EDOUARD LABELLE, K.C.	M. W. WILSON, C.M.G.



OFFICERS

<i>President</i>	JOHN S. NORRIS
<i>Vice-President</i>	G. H. MONTGOMERY, K.C.
<i>Secretary and Treasurer</i>	H. A. B. STUFFMANN

MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED AND SUBSIDIARY COMPANIES

Report of the President and Directors submitted at the Annual General
Meeting of the Shareholders held Wednesday, April 17th, 1946

TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors beg to submit Report and Financial Statement covering the operations of the Company and its subsidiaries (except Beauharnois Light, Heat and Power Company and Montreal Island Power Company) for the fiscal year ended December 31st, 1945.

CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

Investment Revenue.....		\$ 4,155,683.63
Expenses.....	\$ 168,646.04	
Taxes (Provision for Federal Taxes on Income).....	1,569,378.00	1,738,024.04
Net Income.....		\$ 2,417,659.59
Dividends.....		2,244,516.50
Balance, transferred to Surplus Account.....		\$ 173,143.09

EARNINGS

The expropriation by the **Government of the Province of Quebec in April, 1944**, of the operating assets (both gas and electric) of the Company, the operating assets of Montreal Island Power Company and the shares of Beauharnois Light, Heat and Power Company deprived your Company of its entire earning power save that resulting from its investment portfolio.

From this investment income it has been possible for your Directors, during the year 1945, to declare dividends in the amount of \$2,244,516.50, being 50 cents per share on the outstanding capital stock of the Company, **or exactly one-third of the annual dividend paid by this Company for the fourteen years prior to expropriation.**

Certain recent events, hereinafter mentioned, indicate the probability of a substantial reduction in the Company's investment income which may seriously affect future dividend policy.

It is paradoxical that this threat to the Company's already restricted income arises from the use to which the Quebec Hydro-Electric Commission is putting earnings derived from the properties expropriated.

It has been estimated that during the two years which have elapsed since the expropriation (after providing for all expenses, including interest

on the funded debt of the Company assumed by it) the Commission has accrued **Surplus Earnings** of upwards of \$30,000,000.00, or at the approximate rate of \$15,000,000.00 per annum from the operation of your properties.

From these funds the Commission has prepaid 5% notes of Beauharnois Light, Heat and Power Company in a principal sum of \$6,000,000.00. These notes were held by your Company and formed a part of the collateral pledged to secure its outstanding First Mortgage and Collateral Trust Bonds. The funds arising from this prepayment, in compliance with the terms of the Trust Deed under which the notes were held as collateral, have been re-invested in short-term Dominion of Canada bonds, the income from which is obviously considerably less than that previously received in respect of the prepaid notes.

The Commission also tendered funds from the same source (namely earnings derived from your properties) in a further amount of \$12,000,000.00 in an attempted prepayment of an equivalent principal sum of Beauharnois Light, Heat and Power Company notes, also held by your Company and pledged in part as collateral for its outstanding First Mortgage and Collateral Trust Bonds.

The Montreal Trust Company, to which, as Trustee, this tender was made, submitted to counsel the question as to whether the terms of the issue of the notes permitted the prepayment which the Commission sought to effect. The opinion of counsel being in the negative, the Montreal Trust Company refused to accept the monies tendered.

Upon this refusal the Commission protested, in notarial form, the action of the Trustee and intimated that no further payment of interest will be made on the notes in question after January 1st, 1946.

If the Commission persists in its attitude with respect to the non-payment of interest on these notes, the monies available for dividends from investment income of your Company will be subject to further substantial reduction pending settlement of the controversy.

EXPROPRIATION

The only development of any significance during the year directly relating to the expropriation may be outlined as follows:

On October 17th, 1945, the Quebec Hydro-Electric Commission, pursuant to the provisions of the Statute under which the expropriation was authorized, addressed a notice to your Company stating that the Commission, by resolution adopted October 15th, 1945, had nominated its own Chairman, Mr. L. E. Potvin, C.A., as its arbitrator. Immediately upon receipt of such notification, on October 19th, 1945, your Company notified the Commission that Mr. James McGregor Stewart, C.B.E., K.C., D.C.L., had been appointed as the arbitrator of the Company. On December 14th, 1945, the Chief District Magistrate of the Province of Quebec, upon whom, by the provisions of the Act of Expropriation, devolved the duty of naming the third arbitrator, advised your Company that he had

nominated for this office Mr. Thomas Tremblay, Judge of the Court of Sessions, of the City of Quebec.

The initial step required by the Statute in the arbitration proceedings to establish the value of the properties expropriated is that the Quebec Hydro-Electric Commission shall submit a formal offer for the properties taken—for consideration by the Shareholders of the Company and acceptance or rejection by them. To date no such offer has been submitted by the Commission and, consequently, the arbitrators cannot yet function.

Practically two years have now elapsed during which the Shareholders of this Company, numbering over 29,000, have been deprived of their properties and of any return upon the capital invested in these properties—without compensation of any kind. Your Directors are doing everything in their power to put an end to this deplorable and intolerable situation but are restricted by the unprecedented terms of the governing statutes enacted by the legislature of the Province for the purposes of this expropriation.

AUDIT OF ACCOUNTS

The accounts have been audited by Messrs. P. S. Ross & Sons, Chartered Accountants of Montreal, and their certificate is appended hereto.

Submitted on behalf of the Directors,



PRESIDENT.

MONTREAL, March 25, 1946.

**MONTREAL LIGHT HEAT
AND SUBSIDIARY**
(Exclusive of Beauharnois Light, Heat & Power Company and
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

Capital Assets—expropriated on April 14, 1944, (as qualified in the accompanying and previous Directors' Reports) by Act of the Legislature of the Province of Quebec:			
Properties and plant of the Company and its subsidiaries (except Beauharnois Light, Heat and Power Company and its subsidi- ary companies and Montreal Island Power Company) and rights in the falls, rapids, hydraulic powers, dams, construc- tions, works of all kinds, machinery, move- ables and immoveables, forming part of the undertaking and franchises connected therewith and custom, also bond discount and financing expenses.....	\$148,056,112.73		
Bonds and Shares of Beauharnois Light, Heat and Power Company and Montreal Island Power Company.....	79,642,511.87a		
Funds with Trustees for Bond- holders:			
As of April 14, 1944.....	\$ 271,185.65		
Amounts subsequently re- ceived by Trustee in respect of pledged collateral:			
Repayment of loan by Beauharnois Light, Heat and Power Company...	6,000,000.00b		
Redemption of Montreal Island Power Company Bonds.....	134,640.00b		
	6,405,825.65		
Investments:			
Bonds and Shares of Affiliated and Other Com- panies.....	3,440,099.23c		\$234,104,450.25c
Bonds on deposit with Provincial Government	10,042.78		
	3,450,142.01		
Current Assets:			
Cash and Call Loans.....	2,838,301.77		
Investment in Marketable Securities:			
Government.....	\$6,151,650.00		
Other.....	781,427.18		
	6,933,077.18d		
Accounts Receivable.....	32,486.28		
Accrued Interest on Investments.....	1,530,276.48		
	11,334,141.71		
Refundable portion of Excess Profits Tax.....			755,776.00
Prepaid Charges.....			825.30
a — Partly pledged as collateral for funded debt and sub- ject to release under the terms of the expropriation act.			
b — Pledged as collateral for funded debt and subject to release under the terms of the expropriation act.			
c — In the opinion of the Directors the real value of these assets is in excess of this amount.			
d — Quoted Market Value \$6,972,836.75.			
e — Represented by 4,489,033 no par value common shares.			
Approved on behalf of the Directors:			
(Sgd.) J. S. NORRIS, <i>President.</i>			
(Sgd.) GEO. H. MONTGOMERY, <i>Vice-President.</i>			

**& POWER CONSOLIDATED
COMPANIES**
its Subsidiary Companies and Montreal Island Power Company)

AS AT DECEMBER 31, 1945

LIABILITIES

Funded Debt and Note Certificates as of April 14, 1944:

The obligation to repay these bonds and notes with interest has been, by Act of the Legislature of the Province of Quebec, imposed upon the Quebec Hydro-Electric Commission.

Montreal Light, Heat & Power Consolidated First Mortgage and Collateral Trust

Bonds:

3½% 1956.....	\$ 9,657,000.00
3½% 1960.....	5,940,000.00
3½% 1961.....	8,587,650.00
3½% 1963.....	18,000,000.00
4% 1969.....	13,000,000.00
3½% 1973.....	22,528,300.00

Note Certificates:

3% 1949.....	6,121,050.00
--------------	--------------

Provincial Light, Heat & Power Company
First Mortgage Bonds 5% 1946.....

247,000.00

\$ 84,081,000.00

Current Liabilities:

Accounts Payable and accrued liabilities.....	144,223.97
Provision (less payments) for Dominion Income and Excess Profits Taxes.....	1,244,326.77

Dividend payable.....	1,122,258.25
-----------------------	--------------

2,510,808.99

Minority interests in Capital Stock and Surplus of Subsidiaries consolidated.....

141,247.31

86,733,056.30

Reserves, Capital and Surplus:

Reserves:

Depreciation.....	47,508,426.12
-------------------	---------------

Insurance and Contingent.....	4,400,000.00
-------------------------------	--------------

Other.....	458,482.00
------------	------------

52,366,908.12

Capital and Surplus:

Balance January 1, 1945.. \$110,466,988.16

Less: Net adjustments during year..... 94,760.40

110,372,227.76

Add: Transferred from Income Account.... 173,143.09

110,545,370.85e

Contingent Liabilities:

(1) as unconditional guarantors of one-half of the principal and interest upon \$3,351,500.00 3% 1952 Bonds of United Securities Limited.

\$249,645,335.27

(2) life pensions granted under regulations of the Company's pension plan aggregating \$28,635.30 per annum.

(3) unsettled damage claims aggregating \$18,000.00.

Examined and certified in accordance with our attached Report.

(Sgd.) P. S. Ross & Sons,

Chartered Accountants.

MONTREAL, March 12, 1946.

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, March 12, 1946.

AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS,
MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED,
MONTREAL, QUE.

We have made an examination of the accompanying Consolidated Balance Sheet of Montreal Light, Heat & Power Consolidated and its subsidiary companies (exclusive of Beauharnois Light, Heat & Power Company and its subsidiary companies and Montreal Island Power Company) as at December 31, 1945 and of the Consolidated Income Account for the year ended that date and have received all the information and explanations required by us. In connection therewith, we examined or tested accounting records of the companies and other supporting evidence; we also made a general review of the accounting methods and of the operating and income accounts for the year but we did not make a detailed audit of the transactions.

The accounts of Beauharnois Light, Heat & Power Company and its subsidiary companies and Montreal Island Power Company (subsidiary companies) have not been included in the accompanying statements; the investment in these companies is included as a separate item on the accompanying Balance Sheet.

In the accompanying Balance Sheet, properties and plant are stated in part at cost of construction or cost of acquisition and in part on the basis of cost (in securities and cash) of securities of subsidiary companies acquired. The books of the companies do not show a segregation as between tangible and intangible fixed assets.

As a result of the enactment on April 14, 1944 of the Act of the Legislature of the Province of Quebec known as "The Quebec Hydro-Electric Commission Act" that part of the assets referred to therein in general terms as the undertaking for the generating and distributing in the Province of electricity and/or gas of Montreal Light, Heat & Power Consolidated and Montreal Island Power Company (controlled by Montreal Light, Heat & Power Consolidated through a majority stock interest) were expropriated and became the property of the Quebec Hydro-Electric Commission. By the same Act the shares of capital stock of Beauharnois Light, Heat & Power Company (the majority of which are owned by Montreal Light, Heat & Power Consolidated) were expropriated and became the property of the Quebec Hydro-Electric Commission. The statute by which these properties were expropriated provides for an indemnity based on the capital sum on which a revenue may be allowed by reason of the operation of the said undertaking, in fixing of rates under the provisions of the Electricity Act or the Transportation and Communication Act, as the case may be, with, in addition, ten per cent on such capital as compensation for the forcible repayment thereof, less appropriate deductions for depreciation. From this capital sum there will be deducted (1) in respect of the assets expropriated of Montreal Light, Heat & Power Consolidated and Montreal Island Power Company the principal amount of outstanding bonds and note certificates, (2) in respect of the shares of capital stock of Beauharnois Light, Heat & Power Company all debts and charges. The indemnity payable in respect of the assets expropriated carries interest at the legal rate from April 15, 1944 until payment of the indemnity. We are informed by the management of the Company that no offer of indemnity has yet been received. Pending the ascertainment of the indemnity no amount has been included in the accompanying Statement of Consolidated Income for interest receivable on the indemnity.

Provision for Income and Excess Profits Taxes of Montreal Light, Heat & Power Consolidated for the year 1945 has been made on the basis of forty per cent of taxable income.

In our opinion, based on our examination and subject to the foregoing, the accompanying Consolidated Balance Sheet and Income Account are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated financial position of Montreal Light, Heat & Power Consolidated and its subsidiary companies at December 31, 1945, and the result of operations for the year ended that date, according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of account of the companies.

(Sgd.) P. S. ROSS & SONS,
Chartered Accountants.

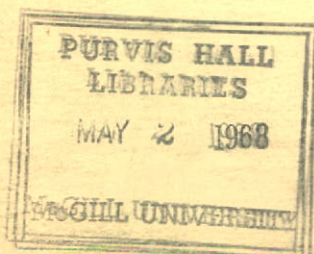
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

C O N S O L I D A T E D

VINGT-NEUVIÈME RAPPORT ANNUEL



1945



MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
CONSOLIDATED
VINGT-NEUVIÈME RAPPORT ANNUEL

1945



CONSEIL D'ADMINISTRATION

W. F. ANGUS	H. W. MOLSON
C. S. BAGG	G. H. MONTGOMERY, C.R.
A. SIDNEY DAWES	JOHN S. NORRIS
C. G. HEWARD, C.R.	A. H. PARADIS
W. H. HOWARD, C.R.	H. A. B. STUFFMANN
J. EDOUARD LABELLE, C.R.	M. W. WILSON, C.M.G.



DIRECTION

<i>Président</i>	JOHN S. NORRIS
<i>Vice-Président</i>	G. H. MONTGOMERY, C.R.
<i>Secrétaire et trésorier</i>	H. A. B. STUFFMANN

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED ET COMPAGNIES FILIALES

Rapport du président et du conseil d'administration présenté à l'assemblée générale
annuelle des actionnaires tenue mercredi, le 17 avril 1946

AUX ACTIONNAIRES—

Votre conseil d'administration a l'honneur de soumettre le rapport et l'état financier se rapportant aux opérations de votre compagnie et de ses filiales (sauf Beauharnois Light, Heat & Power Company et Montreal Island Power Company) pour l'exercice terminé le 31 décembre 1945.

COMPTE DE REVENU CONSOLIDÉ

Revenus des placements.....	\$4,155,683.63
Frais	\$ 168,646.04
Impôts (Provision pour les impôts fédéraux sur le revenu).....	1,569,378.00
	1,738,024.04
Revenu net.....	2,417,659.59
Dividendes.....	2,244,516.50
Solde, reporté au compte de surplus.....	173,143.09

REVENUS

L'expropriation, par le **gouvernement de la province de Québec en avril 1944**, des entreprises d'exploitation (gaz et électricité) de la compagnie, des entreprises d'exploitation de Montreal Island Power Company et des actions de Beauharnois Light, Heat & Power Company, a privé votre compagnie de son pouvoir de gain sauf celui se rattachant au portefeuille-titres.

A même les revenus des placements, il a été possible à vos administrateurs en 1945 d'autoriser des dividendes au montant de \$2,244,516.50, soit 50 cents par action de capital émis **ou exactement le tiers de la répartition annuelle des quatorze années qui ont précédé l'expropriation.**

Certains événements récents, dont il est fait mention plus bas, font prévoir une diminution considérable dans les revenus des placements de la compagnie, ce qui pourra influencer profondément sur la question des dividendes futurs.

Il est paradoxal que cette menace aux revenus déjà réduits de la compagnie provienne de l'usage auquel la Commission Hydro-électrique du Québec affecte les recettes provenant des entreprises expropriées.

On a estimé qu'au cours des deux années qui se sont écoulées depuis l'expropriation (après avoir prévu tous les frais, y compris l'intérêt sur la dette obligataire de la compagnie qu'elle a assumée) la Commission a accumulé un **surplus** de plus de **\$30,000,000**, soit au taux d'environ **\$15,000,000** par année, grâce à l'exploitation de vos entreprises.

A même cet argent, la Commission a payé par anticipation les billets 5% de Beauharnois Light, Heat & Power Company, au montant principal de \$6,000,000. Votre compagnie détenait ces billets, qui faisaient partie du gage donné en garantie de ses obligations première hypothèque et à nantissement en fiducie. La somme provenant de ce paiement anticipé, en conformité des clauses de l'acte de fiducie en vertu duquel ces billets étaient donnés en gage, a été réengagée dans des obligations à courte échéance du Dominion du Canada; de toute évidence, ces obligations rapportent beaucoup moins que les billets dont le paiement a été anticipé.

La Commission a aussi offert une somme provenant de la même source (à savoir les recettes retirées de vos entreprises) au total de \$12,000,000 pour essayer de payer par anticipation un montant équivalent de billets de Beauharnois Light, Heat & Power Company, billets détenus par votre compagnie et partiellement donnés en gage pour ses obligations première hypothèque et à nantissement en fiducie.

Montreal Trust Company, à qui en qualité de fiduciaire cette offre a été faite, a soumis à un conseiller juridique la question de savoir si les clauses de l'émission de billets permettaient le paiement par anticipation que cherchait à faire la Commission. Le conseiller s'est prononcé dans la négative et Montreal Trust Company a refusé d'accepter l'offre d'argent.

Après ce refus, la Commission a protesté, par acte notarié, contre l'attitude du fiduciaire et a laissé entendre qu'aucun paiement d'intérêts n'aura lieu sur les billets en question après le 1er janvier 1946.

Si la Commission persiste dans sa décision de ne pas payer les intérêts sur ces billets, l'argent disponible pour les dividendes et découlant des revenus des placements enregistrera une autre diminution considérable jusqu'au règlement du litige.

EXPROPRIATION

Le seul événement d'importance qui s'est produit durant l'année au sujet de l'expropriation peut être décrit comme suit:

Le 17 octobre 1945, la Commission Hydro-électrique du Québec, conformément aux clauses du statut autorisant l'expropriation, a adressé un avis à votre compagnie lui annonçant que la Commission, par une résolution adoptée le 15 octobre 1945, avait choisi comme arbitre son propre président, M. L. E. Potvin, C.A. Sur réception de cet avis, le 19 octobre 1945, votre compagnie a immédiatement notifié la Commission, que M. James McGregor Stewart, C.B.E., C.R., D.C.L., avait été choisi pour représenter la compagnie au tribunal d'arbitrage. Le 14 décembre 1945, le magistrat en chef de district de la province de Québec, à qui incombait, de par la loi d'expropriation, le devoir de nommer le troisième arbitre, a avisé votre

compagnie qu'il avait choisi M. Thomas Tremblay, juge de la Cour des Sessions, de la ville de Québec.

La première mesure prévue au statut, dans les procédures d'arbitrage destinées à établir la valeur des entreprises expropriées, c'est que la Commission Hydro-électrique du Québec soumette aux actionnaires de la compagnie une offre formelle pour les entreprises—offre qui pourra être acceptée ou rejetée. Jusqu'ici la Commission n'a soumis aucune offre de cette nature et, en conséquence, les arbitres n'ont pu commencer à siéger.

Presque deux ans se sont maintenant écoulés pendant lesquels les actionnaires de cette compagnie, au nombre de plus de 29,000, ont été privés de leurs entreprises et de tout rendement sur le capital qui y est engagé—ils n'ont reçu aucune compensation. Vos Administrateurs font tout en leur pouvoir pour mettre fin à cette situation déplorable et intolérable mais ils sont limités dans leur champ d'action par les clauses sans précédents des lois votées par la législature de la Province de Québec aux fins de cette expropriation.

VÉRIFICATION DES COMPTES

Les comptes ont été vérifiés par MM. P. S. Ross & Sons, comptables agréés de Montréal, et leur certificat est ci-annexé.

De la part du conseil d'administration,



PRÉSIDENT.

Montréal, le 25 mars 1946.

**MONTREAL LIGHT, HEAT
ET COMPAGNIES**
(*exclusion faite de Beauharnois Light, Heat & Power Company*)
BILAN CONSOLIDÉ

A C T I F

Actif immobilisé—exproprié le 14 avril 1944 (tel que désigné dans le présent rapport des administrateurs et dans les précédents) en vertu d'une loi de la Législature de la province de Québec:		
Propriétés et outillage de la compagnie et des filiales (sauf Beauharnois Light, Heat & Power Company et les filiales et Montreal Island Power Company) et droits dans les chutes, rapides, forces hydrauliques, barrages, constructions, ouvrages de toutes sortes, machinerie, meubles et immeubles, faisant partie de l'entreprise et franchises s'y rattachant, y compris aussi escompte sur obligations et frais de finance.....	\$148,056,112.73	
Obligations et actions de Beauharnois Light, Heat & Power Company et Montreal Island Power Company.....	79,642,511.87a	
Espèces entre les mains des fiduciaires pour les obligataires:		
Le 14 avril 1944.....	\$ 271,185.65	
Montants reçus subséquemment par les fiduciaires en rapport avec des gages en nantissement:		
Remboursement d'emprunt par Beauharnois Light, Heat & Power Co.....	6,000,000.00b	
Remboursement d'obligations de Montreal Island Power Company.....	134,640.00b	
	6,405,825.65	
Placements:		\$234,104,450.25c
Obligations et actions de compagnies affiliées et autres.....	3,440,099.23c	
Obligations en dépôt au gouvernement provincial.....	10,042.78	
		3,450,142.01
Actif disponible:		
Espèces et prêts à demande.....	2,838,301.77	
Placement sur valeurs négociables:		
Fonds d'Etat.....	\$6,151,650.00	
Autres valeurs.....	781,427.18	
	6,933,077.18d	
Comptes à recevoir.....	32,486.28	
Intérêts courus sur placements.....	1,530,276.48	
		11,334,141.71
Partie remboursable de la taxe sur l'excédent de bénéfices.....		755,776.00
Frais anticipés.....		825.30
a) Dont partie est donnée en nantissement de la dette obligataire et peut être libérée aux clauses de la loi d'expropriation.		\$249,645,335.27
b) En nantissement de la dette obligataire et susceptible de libération aux clauses de la loi d'expropriation.		
c) De l'avis des administrateurs, la valeur réelle de cet actif est supérieure à ce montant.		
d) Valeur en bourse, \$6,972,836.75.		
e) Représenté par 4,489,033 actions ordinaires sans nominal.		
Approuvé au nom du conseil d'administration:		
	(Signé) J. S. NORRIS, <i>président</i> .	
	(Signé) GEO. H. MONTGOMERY, <i>vice-président</i> .	

& POWER CONSOLIDATED FILIALES

et des filiales ainsi que de Montreal Island Power Company)

AU 31 DÉCEMBRE 1945

PASSIF

Dette obligataire et certificats de billets au 14 avril 1944—

L'obligation de rembourser ces obligations et certificats de billets avec intérêts a été imposée, par une loi de la Législature de la province de Québec, à la Commission Hydro-électrique du Québec.

Obligations première hypothèque et à nantissement en fiducie de Montreal Light, Heat & Power Consolidated—

3½% 1956	\$ 9,657,000.00
3½% 1960	5,940,000.00
3½% 1961	8,587,650.00
3½% 1963	18,000,000.00
4% 1969	13,000,000.00
3½% 1973	22,528,300.00
Certificats de billets 3% 1949	6,121,050.00

Obligations première hypothèque 5%, 1946, de Provincial Light, Heat & Power Co.

247,000.00

\$ 84,081,000.00

Exigibilités:

Comptes à payer et passif couru	144,223.97
Provision (moins paiements) pour les impôts fédéraux sur le revenu et sur l'excédent de bénéfices	1,244,326.77
Dividende à payer	1,122,258.25

2,510,808.99

Intérêt minoritaires dans le capital et le surplus de filiales consolidées

141,247.31

86,733,056.30

Réserves, capital et surplus:

Réserves—

Dépréciation	47,508,426.12
Assurance et imprévus	4,400,000.00
Autres	458,482.00

52,366,908.12

Capital et surplus—

Solde, 1er janvier 1945	\$110,466,988.16
Moins: régularisations durant l'année	94,760.40
	110,372,227.76
Plus: Montant reporté de l'état des revenus	173,143.09

110,545,370.85e

Passif éventuel—

- (1) Garantie sans condition de la moitié du principal et des intérêts de \$3,351,500.00 d'obligations 3% 1952 de United Securities Limited.
- (2) Pensions accordées en vertu du plan de la caisse de retraite de la compagnie, au montant de \$28,635.30 par année.
- (3) Réclamation en dommages non réglée au montant de \$18,000.00.

\$249,645,335.27

Examiné et certifié conformément à notre rapport ci-joint.

(Signé) P. S. ROSS & SONS,

Comptables agréés.

Montréal, le 12 mars 1946.

P. S. ROSS & SONS
COMPTABLES AGREES
MONTREAL

MONTREAL, le 12 mars 1946.

AUX ACTIONNAIRES,

MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED

Nous avons fait l'examen du bilan consolidé ci-joint de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et des filiales (exclusion faite de Beauharnois Light, Heat & Power Company et des filiales ainsi que de Montreal Island Power Company) à la date du 31 décembre 1945 et du compte consolidé de revenu pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons reçu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Sous ce rapport, nous avons examiné et éprouvé les pièces comptables des compagnies et les autres pièces justificatives; nous avons aussi fait une revue générale des méthodes de comptabilité ainsi que des comptes d'exploitation et de revenu pour l'exercice mais nous n'avons pas fait une vérification détaillée des transactions.

Les comptes de Beauharnois Light, Heat & Power Company et de ses filiales et de Montreal Island Power Company (compagnie filiales) ne sont pas compris dans les états ci-dessus; le placement dans ces entreprises est traité comme un poste distinct dans le bilan ci-joint.

Dans le bilan ci-joint, les propriétés et usines sont portées en partie au coût de construction ou d'acquisition et en partie sur la base du coût (en valeurs et en argent) des titres des compagnies filiales acquises. Les livres des compagnies n'indiquent pas séparément la différence entre l'actif immobilisé intangible et l'actif immobilisé tangible.

En conséquence de la mise en vigueur, le 14 avril 1944, de la loi de la Législature de la province de Québec connue comme la "Loi de la Commission Hydro-électrique du Québec" cette partie de l'actif ci-haut désignée en termes généraux comme l'entreprise de génération et de distribution, dans la province, de l'électricité et/ou du gaz de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et de Montreal Island Power Company (dont la majorité du capital-actions appartenait à Montreal Light, Heat & Power Consolidated) était expropriée et devenait la propriété de la Commission Hydro-électrique du Québec. En vertu de la même loi, les actions du capital social de Beauharnois Light, Heat & Power Company (dont la majorité appartient à Montreal Light, Heat & Power Consolidated) ont été expropriées et sont devenues la propriété de la Commission Hydro-électrique du Québec. La loi par laquelle ces entreprises ont été expropriées comporte une indemnité calculée sur le capital sur lequel un revenu peut être accordé en raison des dites entreprises, par la fixation de tarifs conformément aux clauses de la loi de l'électricité ou de la Loi des transports et des communications, selon le cas, avec en plus dix pour cent sur le dit capital en compensation du paiement forcé de la dite somme, moins les affectations convenables pour la dépréciation. De ce montant capital il sera déduit (1) en rapport avec l'actif exproprié de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et de Montreal Island Power Company, le montant principal des obligations et certificats de billets en cours, (2) en rapport avec les actions de capital de Beauharnois Light, Heat & Power Company, toutes les dettes et dépenses. L'indemnité payable pour l'actif exproprié porte intérêt au taux légal depuis le 15 avril 1944 jusqu'à l'acquiescement de l'indemnité. La direction de la compagnie nous informe qu'aucune offre d'indemnité n'a encore été reçue. En attendant la détermination du montant de l'indemnité, aucune somme n'a été portée à l'état ci-joint de revenu consolidé pour l'intérêt à recevoir sur l'indemnité.

La provision pour les impôts sur le revenu et sur l'excédent de bénéfices de Montreal Light, Heat & Power Consolidated pour l'année 1945 a été calculée sur la base de quarante pour cent des revenus imposables.

A notre avis, en nous basant sur notre examen et sous réserve de ce qui précède, le bilan consolidé et le compte de revenu ci-joints sont dressés de façon à présenter véritablement et exactement la situation financière consolidée de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et des compagnies filiales au 31 décembre 1945 ainsi que le résultat des opérations de l'année terminée à cette date, au meilleur de notre connaissance, d'après les explications qui nous ont été fournies et selon que l'indiquent les livres de comptabilité des compagnies.

(Signé) P. S. ROSS & SONS,
Comptables agréés.