

Corp. 2000

# MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

## TWENTY-EIGHTH ANNUAL REPORT



1 9 4 4

PURVIS HALL  
LIBRARIES

MAY 30 1945

McGILL UNIVERSITY



# MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

CONSOLIDATED

## TWENTY-EIGHTH ANNUAL REPORT

1944



### 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-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 Monday, April 30th, 1945

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, 1944.

## CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

Operating Revenue (to April 15th, 1944) ..	\$10,810,172.56	
Investment Revenue.....	4,371,082.77	
Total Revenue.....		\$15,181,255.33
Expenses.....	\$ 5,231,040.96	
Taxes (Provision for Federal Taxes on Income).....	3,296,033.44	
Fixed Charges.....	931,068.98	
Depreciation.....	1,148,057.65	
Net Income.....		10,606,201.03
		4,575,054.30
Dividends.....		3,456,555.41
Balance, transferred to Surplus Account.....	\$	1,118,498.89

## EARNINGS

The earnings, as indicated, include those resulting from the operations of the gas and electric properties of the Company to April 15th, 1944 (when these properties were expropriated) as also those derived throughout the year from investments, the latter element (after expenses and income taxes in relation to same) being at the rate of approximately 53 cents per share per annum on the outstanding capital stock of the Company.

In previous years the operations of Beauharnois Light, Heat and Power Company were included in the consolidated financial statements of Montreal Light, Heat & Power Consolidated. This year the operations of Beauharnois Light, Heat and Power Company have been excluded, as the capital stock of that Company (including its accumulated revenues)

was expropriated at the same time and under the same Act as the properties of Montreal Light, Heat & Power Consolidated.

### TAXES

During the year the Company made what your Directors regard as a reasonable settlement of a claim by the Department of National Revenue, Income Tax Division. The settlement resulted in the disallowance of extra depreciation amounting to \$7,500,000.00 which had been provided in the accounts of the Company in prior years. As a consequence the above amount, less the taxes applicable to same, has been restored to Surplus Account.

### FINANCIAL

FUNDED DEBT in the hands of the public was reduced by the Company during the year in the amount of \$5,000,000.00, involving the retirement of that amount of outstanding note certificates.

DIVIDENDS: During the year dividends were declared in the amount of \$3,456,555.41, equal to 77 cents per share on the outstanding capital stock of the Company, of which 31 cents was paid in shares of Southmount Investment Company Limited.

On the occasion of the last dividend declaration in December, 1944, your Directors intimated to the Shareholders, through the press, that in view of the greatly reduced earnings of the Company, due to expropriation, it would be their future policy (for reasons of economy) to disburse dividends on a half-yearly instead of a quarterly basis.

To what extent your Company is owned by resident Shareholders may be gathered from the fact that out of 30,217 share and note holders as many as 21,392 are residents of the Province of Quebec.

### RATE INQUIRY

The Rate Inquiry, referred to in our last annual report, was summarily discontinued following the announcement by the Provincial Government that it proposed to expropriate the gas and electric undertaking of the Company and its subsidiaries.

### EXPROPRIATION

Throughout the year your Directors have, from time to time, kept the Shareholders fully advised of the events leading up to and following the expropriation of the properties of the Company by the Quebec Government. Briefly summarized these developments are:

On April 14th, 1944, there was enacted by the Provincial Legislature "An Act to establish the Quebec Hydro-Electric Commission" under the provisions of which the undertaking for the generation and distribution of gas and/or electricity of Montreal Light, Heat & Power Consolidated and Montreal Island Power Company and all the shares of the capital stock of Beauharnois Light, Heat and Power Company became the property of the Quebec Hydro-Electric Commission as from April 15th, 1944.

The legislation was immediately implemented by the Quebec Hydro-Electric Commission taking possession of the specified properties, including the personnel and the records of the Company.

It is remarkable, all will agree, that the properties of the Company were so well organized and integrally connected that the Commission (comparatively unfamiliar with operations of this kind) has been able without any significant changes to continue the same reliable and efficient service as formerly rendered by the Company to nearly half a million gas and/or electricity customers in the city and district of Montreal. No greater tribute could be paid to the adequacy, efficiency and loyalty of an organization that has been in constant process of development during the forty-four years of the Company's existence.

Your Directors at the time were of the opinion that the Quebec Hydro-Electric Commission, as provided in the Act, would tender to the Company within sixty days an offer of compensation for the expropriated properties and that a meeting of the Shareholders would be convened to consider such offer. However, at the expiration of sixty days, which terminated on June 13th, 1944, no such offer had been received.

On August 8th, 1944, a Provincial election was held which resulted in a change of the Provincial administration and it became evident that the new Government could not deal with this matter until it had become completely organized and familiar with the problems involved.

At the moment your Directors have no information as to the intentions of the new Government beyond the public statements of the Premier and some of his Ministers that the expropriation legislation, as enacted by the late Government, is discriminatory, unfair and confiscatory.

Meanwhile, Shareholders are reminded that interest is accruing at the legal rate from the date of expropriation on the amount due the Company for the properties taken.

**There has been much conjecture on the part of Shareholders and others as to what would be fair compensation for the expropriated properties. It has been the consistent opinion of your Directors that nothing less than the real value of the expropriated properties, determined by an independent tribunal, will satisfy either the Shareholders of the Company or the spirit of justice of the people of the Province of Quebec.**

Immediately following the enactment of the legislation your Directors arranged for an inventory and appraisal of the expropriated properties involving the employment of a large number of engineers and appraisers, who have since been continuously engaged on the work. The appraisal when completed will enable the Company to appear before such tribunal as may be named for the purpose of proving the value of the expropriated properties.

Meantime an adjustment of the numerous current accounts (as of April 15th, 1944) as between the Company and the Quebec Hydro-Electric Commission has been resolved and the accounts liquidated to the satisfaction of your Directors and the Company's Auditors.

As indicated in the circular issued to Shareholders on May 31st last, your Directors have refrained, in the interest of the Shareholders, from provoking unnecessary controversy by the refutation of certain unwarranted criticisms which have been made in regard to the past administration of the affairs of the Company. Your Directors, in the interest of the Shareholders, still deem it advisable to refrain from any comments on such criticisms.

#### DIRECTORATE

Since the end of the year Messrs. S. Godin and R. A. C. Henry, C.M.G., have resigned as Directors, in order to be free to negotiate proposed contracts with the Company for their services in connection with the pending expropriation.

To fill these vacancies your Board appointed Messrs. W. H. Howard, K.C. and H. A. B. Stuffmann, Secretary-Treasurer of the Company, both qualified Shareholders, as Directors.

#### 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 19th, 1945.

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

A S S E T S

Capital Assets—expropriated on April 14, 1944,  
(as qualified in Directors' Report) 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 subsidiary companies and Montreal Island Power Company) and rights in the falls, rapids, hydraulic powers, dams, constructions, work of all kinds, machinery, moveables, forming part of the undertaking and franchises connected therewith and custom, also bond discount and financing expenses.....	\$148,054,615.38	
Bonds and Shares of Beauharnois Light, Heat and Power Company and Montreal Island Power Company.....	85,715,593.27a	
Funds with Trustees for Bondholders.....	344,115.65	
		\$234,114,324.30b
Investments:		
Bonds and shares of affiliated and Other Companies.....	\$ 3,441,831.45b	
Bonds on deposit with Provincial Government	10,042.78	
		3,451,874.23
Current Assets:		
Cash and Call Loans.....	\$ 2,582,986.69	
Investment in Marketable Securities:		
Government and Municipal. \$6,030,474.22		
Other.....	1,991,600.75	
		8,022,074.97c
Accounts Receivable.....	48,550.39	
Accrued Interest on Investments.....	1,548,873.07	
		12,202,485.12
Refundable Portion of Excess Profits Tax.....		760,370.70
		\$250,529,054.35

a — Partly pledged as collateral for funded debt and subject to release under the terms of the expropriation Act.

b<sup>1/2</sup>— In the opinion of the Directors the real value of these assets is in excess of this amount.

c — Quoted Market Value \$8,239,331.95.

d — Represented by 4,489,033 no par value common shares.

Approved on behalf of the Directors:

(Sgd.) J. S. NORRIS, *President.*

(Sgd.) GEO. H. MONTGOMERY, *Vice-President.*



# & POWER CONSOLIDATED COMPANIES

AS AT DECEMBER 31st; 1944.

## 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..... \$ 849,187.70

Provision (less payments) for Dominion Income and Excess Profits Taxes..... 2,281,352.35

Dividend Payable..... 897,806.60

4,028,346.65

Minority interests in Capital Stock and Surplus of

Subsidiaries consolidated.....

141,247.31

\$ 88,250,593.96

Reserves, Capital and Surplus:

Reserves:

Depreciation..... \$ 46,952,990.23

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

Other..... 458,482.00

51,811,472.23

Capital and Surplus:

Balance January 1, 1944..... \$104,325,907.44

Add: Net adjustments during year..... 5,022,581.83

Transferred from Income Account.... 1,118,498.89

110,466,988.16d

Contingent Liabilities:

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

\$250,529,054.35

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

(3) unsettled damage claims.

Examined and certified in accordance with our attached Report.

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

*Chartered Accountants.*

MONTREAL, March 19, 1945.

P. S. ROSS & SONS  
CHARTERED ACCOUNTANTS  
MONTREAL

MONTREAL, March 19, 1945.

AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS

MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED

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, 1944, 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.

The earned surplus has been adjusted during the year 1944 by the transfer of \$7,500,000.00 from depreciation reserve representing extra depreciation provided in prior years and disallowed for tax purposes and by other adjustments including additional income and excess profits taxes paid applicable to disallowed depreciation and other items.

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, 1944, 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-HUITIÈME  
RAPPORT ANNUEL



1 9 4 4



# MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

CONSOLIDATED

## VINGT-HUITIÈME RAPPORT ANNUEL

# 1944



### 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-trésorier</i> . . . . .	H. A. B. STUFFMANN

**MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED  
ET COMPAGNIES FILIALES**

Rapport du président et du conseil d'administration soumis à l'assemblée générale  
annuelle des actionnaires tenue lundi, le 30 avril 1945.

AUX ACTIONNAIRES:—

Votre conseil d'administration a l'honneur de vous soumettre le rapport et l'état financier des opérations de la compagnie et de ses filiales (sauf Beauharnois Light, Heat & Power Company et Montreal Island Power Company) pour l'exercice terminée le 31 décembre 1944.

**COMPTE DE REVENU CONSOLIDÉ**

Revenus d'exploitation (jusqu'au 15 avril 1944) .....	\$10,810,172.56	
Revenus des placements .....	4,371,082.77	
Total des revenus .....		\$15,181,255.33
Frais d'exploitation .....	\$ 5,231,040.96	
Impôts (Provision pour les impôts fédéraux sur le revenu) .....	3,296,033.44	
Frais fixes .....	931,068.98	
Dépréciation .....	1,148,057.65	
		10,606,201.03
Revenu net .....		4,575,054.30
Dividendes .....		3,456,555.41
		\$ 1,118,498.89

**REVENUS**

Tel qu'indiqué, les revenus comprennent ceux qui sont provenus des services de l'électricité et du gaz de la compagnie jusqu'à la date du 15 avril 1944 (date de leur expropriation) ainsi que ceux qu'ont rapportés les placements durant l'année; ces derniers (après déduction des frais et des impôts sur le revenu s'y rapportant) ressortent à environ 53 cents par action par année sur le capital émis de la compagnie.

Les années passées, les opérations de Beauharnois Light, Heat & Power Company étaient incorporées dans les états financiers consolidés de Montreal Light, Heat & Power Consolidated. Cette année, les opérations de Beauharnois Light, Heat & Power Company en ont été exclues vu que le capital-actions de cette compagnie (y compris les revenus accumulés) a été

exproprié en même temps et en vertu de la même loi que les propriétés de Montreal Light, Heat & Power Consolidated.

### IMPÔTS

Au cours de l'année, la compagnie a réglé d'une façon que vos administrateurs considèrent comme raisonnable une réclamation du Département du revenu national, division de l'impôt sur le revenu; cette réclamation provenait du rejet d'une dépréciation supplémentaire au montant de \$7,500,000.00 portée aux comptes de la compagnie pour les années antérieures. En conséquence, ce montant a été reporté au compte de surplus, moins les impôts qui lui étaient imputables.

### FINANCES

La dette obligataire entre les mains du public a été réduite par la compagnie, durant l'année, d'une somme de \$5,000,000.00; la diminution a porté sur le remboursement d'un montant égal de certificats de billets en cours.

**DIVIDENDES:** Au cours de l'exercice, des dividendes ont été déclarés au montant de \$3,456,555.41, soit l'équivalent de 77 cents par action, sur le capital-action de la compagnie en cours, dont une proportion de 31 cents a été payée en actions de Southmount Investment Company Limited.

A l'occasion de la dernière déclaration de dividende en décembre 1944, vos administrateurs ont fait savoir aux actionnaires, par la voie des journaux, qu'à cause de la diminution considérable des bénéfices de la compagnie, par suite de l'expropriation, leur ligne de conduite à l'avenir (pour raisons d'économie) serait de distribuer des dividendes semestriels au lieu de trimestriels.

Le fait que, sur un total de 30,217 détenteurs d'actions et de certificats de billets, un nombre aussi élevé que 21,392 demeurent dans la province de Québec démontre jusqu'à quel point la compagnie est la propriété d'actionnaires y résidant.

### ENQUÊTE SUR LES TARIFS

L'enquête sur les tarifs, à laquelle faisait allusion notre dernier rapport annuel, a été discontinuée sommairement après que le gouvernement provincial eut annoncé son intention d'exproprier l'entreprise de production d'électricité et de gaz de la compagnie et de ses filiales.

### EXPROPRIATION

Durant toute l'année, vos administrateurs ont, de temps à autre, tenu les actionnaires au courant des événements qui ont amené et qui ont suivi l'expropriation de l'entreprise de la compagnie par le gouvernement de Québec. En voici un bref résumé:

Le 14 avril 1944, la Législature provinciale a adopté "Une loi établissant la Commission Hydro-électrique du Québec" en vertu de laquelle l'entreprise de production et de distribution du gaz et/ou de l'électricité de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et de Montreal Island Power Com-

pany ainsi que toutes les actions du fonds social de Beauharnois Light, Heat & Power Company devenaient la propriété de la Commission Hydro-électrique du Québec à compter du 15 avril 1944.

La loi est entrée en vigueur immédiatement quand la Commission Hydro-électrique du Québec a pris possession de l'entreprise spécifiée, en incluant le personnel et les dossiers de la compagnie.

Il est remarquable, tous en conviendront, que l'entreprise de la compagnie étaient si bien organisée et reliée que la Commission (relativement peu familiarisée avec une exploitation de ce genre) a pu, sans apporter de changements importants, continuer de donner le même service fiable et efficace que fournissait auparavant la compagnie à près de un-demi million d'usagers de gaz et/ou d'électricité dans la cité et la région de Montréal. On ne peut rendre un plus grand hommage à la suffisance, à l'efficacité et à la loyauté d'une organisation dont le développement a été constant durant les quarante-quatre ans d'existence de la compagnie.

A l'époque, vos administrateurs croyaient que la Commission Hydro-électrique du Québec, tel que prévu par la loi, soumettrait à la compagnie en deçà de soixante jours une offre de compensation pour l'entreprise expropriée et qu'une assemblée des actionnaires serait convoquée pour étudier une offre de cette nature. Toutefois, après soixante jours, soit le 13 juin 1944, aucune offre n'avait été reçue.

Le 8 août 1944 ont eu lieu des élections provinciales dont le résultat a entraîné un changement d'administration; il est devenu évident que le nouveau gouvernement ne pouvait s'occuper de la question avant d'être entièrement organisé et de connaître à fond les problèmes qui en découlent.

A l'heure actuelle, vos administrateurs ne savent rien des intentions du nouveau gouvernement hors les déclarations publiques du premier ministre et de quelques-uns de ses ministres à l'effet que la loi d'expropriation, telle qu'appliquée par le gouvernement précédent, est une loi d'exception, d'injustice et de confiscation.

Entre temps, que les actionnaires se souviennent que l'intérêt court au taux légal d'intérêt à compter de la date d'expropriation sur le montant qui revient à la compagnie pour l'entreprise ainsi expropriée.

On s'est beaucoup demandé, parmi les actionnaires et ailleurs, ce qui représenterait une compensation équitable pour les entreprises expropriées. Vos administrateurs ont toujours été d'opinion que rien moins que la valeur véritable des entreprises expropriées, telle que déterminée par un tribunal indépendant, ne pourrait rendre justice aux actionnaires de la compagnie ou à l'esprit de justice de la population de la province de Québec.

Immédiatement après la mise en vigueur de la loi, vos administrateurs ont fait des arrangements pour obtenir un inventaire et une évaluation des entreprises expropriées, ce qui a nécessité les services d'un grand nombre d'ingénieurs et d'évaluateurs qui se consacrent depuis lors à ce travail. Dès qu'elle sera terminée, l'évaluation permettra à la compagnie de se présenter devant tout tribunal qui pourra avoir été désigné aux fins de prouver la valeur des entreprises expropriées.



Dans l'intervalle, on en est arrivé à un ajustement des nombreux comptes courants (à la date du 15 avril 1944) entre la compagnie et la Commission Hydro-électrique du Québec; ces comptes ont été liquidés à la satisfaction de vos administrateurs et des vérificateurs de votre compagnie.

Tel que mentionné dans la circulaire distribuée aux actionnaires le 31 mai dernier, vos administrateurs se sont abstenus, dans l'intérêt des actionnaires, d'engager une controverse inutile en réfutant certaines critiques non fondées envers la direction des affaires de la compagnie dans le passé. Vos administrateurs, dans l'intérêt des actionnaires, jugent à propos de s'abstenir encore de tout commentaire au sujet de ces critiques.

#### DIRECTION

Depuis la fin de l'exercice Messieurs S. Godin et R. A. C. Henry, C.M.G. ont résigné comme administrateurs en vue de se libérer pour négocier leur emploi avec la compagnie pour l'expropriation qui s'en vient. Pour remplir leur place sur le conseil d'administration Messieurs W. H. Howard, C. R. et H. A. B. Stuffmann, secrétaire-trésorier de la compagnie, tous les deux actionnaires de la compagnie, ont été élus administrateurs.

#### VERIFICATION DES COMPTES

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

Pour le conseil d'administration,



PRESIDENT.

Montréal, le 19 mars 1945.

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

**A C T I F**

Actif immobilisé—exproprié le 14 avril 1944 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 ainsi que 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.....	\$148,054,615.38	
Obligations et actions de Beauharnois Light, Heat & Power Company et de Montreal Island Power Company.....	85,715,593.27a	
Capitaux en fiducie pour les détenteurs d'obligations.....	344,115.65	
		\$234,114,324.30b
<b>Placements:</b>		
Obligations et actions de compagnies affiliées et autres.....	3,441,831.45b	
Obligations confiées en dépôt au gouvernement provincial.....	10,042.78	3,451,874.23
<b>Actif disponible:</b>		
Espèces en caisse et prêts à demande.....	2,582,986.69	
Placements sur valeurs négociables:		
Obligations de gouvernements et de municipalités.....	\$6,030,474.22	
Autres titres.....	1,991,600.75	
		8,022,074.97c
Comptes à recevoir.....	48,550.39	
Intérêts courus sur placements.....	1,548,873.07	
		12,202,485.12
Partie remboursable de la taxe sur l'excédent de bénéfices.....		760,370.70

a) En partie nantissant de la dette obligataire et pouvant être libérée en vertu des clauses de la loi d'expropriation.

b) Dans l'opinion des administrateurs, la valeur réelle de cet actif est supérieure à ce montant.

c) Valeur négociable, \$8,239,331.95.

d) Représenté par 4,489,033 actions ordinaires sans nominal.

\$250,529,054.35

Approuvé au nom du conseil d'administration:

(Signé) J. S. NORRIS, *président*.

(Signé) GEO. H. MONTGOMERY, *vice-président*.

# & POWER CONSOLIDATED FILIALES

et des filiales ainsi que de Montreal Island Power Company)

AU 31 DÉCEMBRE 1944

## PASSIF

Dette obligataire et certificats de billets au 14 avril 1944—		
L'obligation de rembourser ces obligations et certificats de billets avec intérêt a été imposée, par une loi de la Législature de la province de Québec, à la Commission Hydro-électrique du Québec.		
Obligations première hypothèque 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	
Provincial Light, Heat & Power Company: Obligations première hypothèque 5% 1946.	247,000.00	\$ 84,081,000.00
<b>Passif exigible:</b>		
Comptes à payer et passif couru .....	849,187.70	
Provision (moins paiements) pour les impôts fédéraux sur le revenu et sur l'excédent de bénéfices .....	2,281,352.35	
Dividendes à payer .....	897,806.60	4,028,346.65
Intérêts minoritaires dans le capital-actions et le surplus des filiales consolidées .....		141,247.31
		\$ 88,250,593.96
<b>Réserves, capital et surplus:</b>		
Réserves—		
Dépréciation .....	\$ 46,952,990.23	
Assurance et contingences .....	4,400,000.00	
Autres .....	458,482.00	51,811,472.23
Capital et surplus—		
Solde au 1er janvier 1944 .....	\$104,325,907.44	
A ajouter: régularisations pendant l'année...	5,022,581.83	
Reporté du compte de revenu .....	1,118,498.89	110,466,988.16d
<b>Passif éventuel—</b>		
(1) Garantie sans conditions de la moitié du principal et des intérêts de \$3,351,500.00 d'obligations 3% 1952 de United Securities Limited.		\$250,529,054.35
(2) Rentes viagères accordées en vertu du plan de la caisse de retraite de la compagnie au montant de \$28,635.30 par année.		
(3) Réclamations en dommages non réglées.		

Examiné et certifié conformément à notre rapport ci-joint.

(Signé) P. S. Ross & Sons,  
Comptables agréés.

Montréal, le 19 mars 1945.

P. S. ROSS & SONS  
COMPTABLES AGREES  
MONTREAL

MONTREAL, le 19 mars 1945.

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 1944 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 ou 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 des ses filiales et de Montreal Island Power Company (compagnies 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.

Le surplus accumulé a été régularisé durant l'année 1944 par le transfert de \$7,500,-000.00 de la réserve de dépréciation représentant une dépréciation supplémentaire relative aux années antérieures et rejetée pour fins d'impôt ainsi que par d'autres ajustements comprenant des impôts supplémentaires payés sur le revenu et sur l'excédent de bénéfices et imputables à la dépréciation rejetée et à d'autres articles.

À 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 1944 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.