
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-SEVENTH
ANNUAL REPORT

VINGT-SEPTIÈME
RAPPORT ANNUEL



McGill University
School of Commerce
Library

1 9 4 3

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-SEVENTH ANNUAL REPORT VINGT-SEPTIÈME RAPPORT ANNUEL

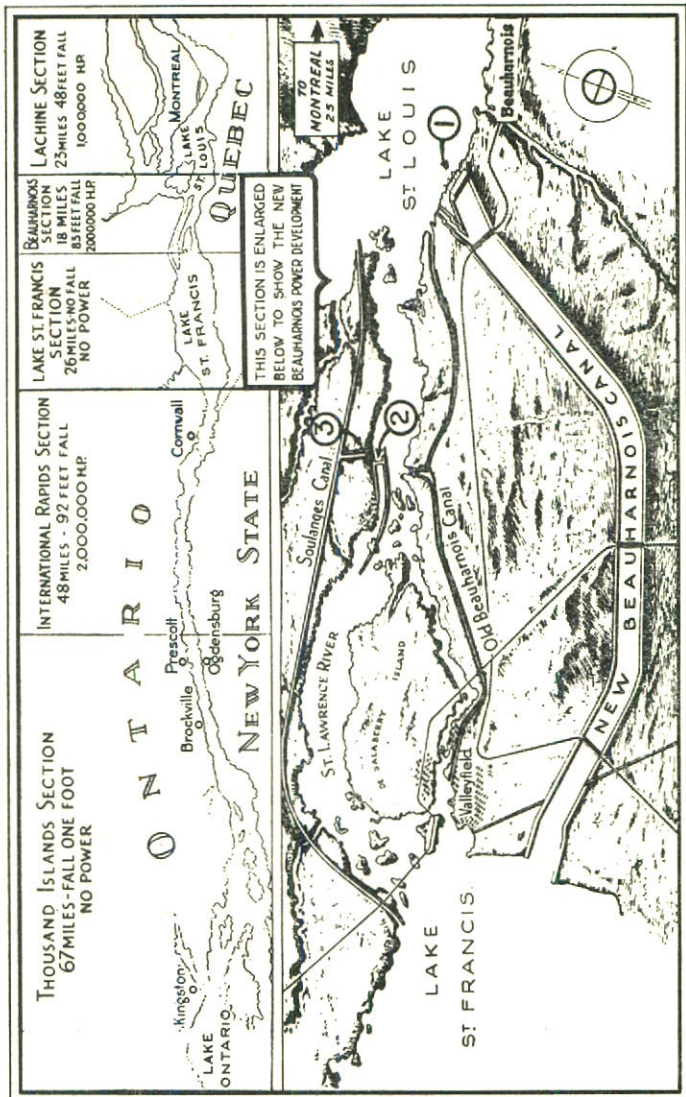
1 9 4 3

▼
DIRECTORS—CONSEIL

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

▼
OFFICERS—DIRECTION

<i>President</i>	JOHN S. NORRIS	. . . .	<i>Président</i>
<i>Vice-President</i>	G. H. MONTGOMERY, K.C.	. . . .	<i>Vice-président</i>
<i>Vice-President and</i>			<i>Vice-président et</i>
<i>General Manager</i>	C. S. BAGG	. . . .	<i>directeur général</i>
<i>Vice-President</i>	S. GODIN	. . . .	<i>Vice-président</i>
<i>Vice-President</i>	R. A. C. HENRY, C.M.G.	. . . .	<i>Vice-président</i>
<i>General Executive</i>			<i>Assistant général</i>
<i>Assistant</i>	LOUIS O'SULLIVAN	. . . .	<i>de la direction</i>
<i>Secretary</i>	C. C. PARKES	. . . .	<i>Secrétaire</i>
<i>Assistant Secretary</i>	W. R. MCLEOD	. . . .	<i>Secrétaire adjoint</i>
<i>Treasurer</i>	P. C. DRAKE	. . . .	<i>Trésorier</i>
<i>Assistant Treasurer</i>	G. FONTAINE	. . . .	<i>Trésorier adjoint</i>



St. Lawrence River (Beauharnois Section) showing Company's hydro-electric developments at
 (1) Beauharnois (2) Cedars (3) Soulanges Canal

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, February 16th, 1944

To THE SHAREHOLDERS:

Your Directors beg to submit Report and Financial Statement covering the operations of the Company and its subsidiaries (except Montreal Island Power Company) for the fiscal year ended December 31st, 1943.

CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

Electric Revenue:		
Domestic		\$ 4,739,773.87
Commercial		4,802,907.78
Industrial		12,782,625.68
Wholesale		3,384,175.17
Export		1,796,020.05
Secondary Power		909,189.91
Municipal:		
Aqueduct		390,728.10
Street Lighting (15 Municipalities)		564,837.13
Gas Revenue:		
Domestic		4,199,352.18
Industrial		1,513,755.01
Other Operating Revenue		426,589.82
		\$35,509,954.70
Operating Expenses	\$ 9,789,891.59	
Taxes (including provision for Dominion Income and Excess Profits Taxes)	\$8,940,340.63	
Less:		
Refundable portion of Excess Profits Tax	425,000.00	8,515,340.63
Fixed Charges	3,132,606.23	
Depreciation	6,615,748.15	28,053,586.60
Balance		\$ 7,456,368.10
Non-Operating Revenue		863,741.50
Net Income		\$ 8,320,109.60
Dividends		6,733,549.50
Balance		\$ 1,586,560.10
Less Appropriations:		
Pension Fund	\$ 20,000.00	
Depreciation—extra	750,000.00	
Contingent Reserve	441,275.32	1,211,275.32
Balance, transferred to Surplus Account		\$ 375,284.78

EARNINGS AND OPERATIONS

The exigencies of the war continued to dominate the activities of your Company in an ever-increasing measure throughout the year and overshadowed the ordinary services rendered. The shortage of labour and material, due to war conditions, and the innumerable relative regulations and restrictions imposed additional burdens on your officers and employees in their efforts to meet abnormal demands for electricity and gas.

The activities of the year are reflected in our gross earnings which amounted to \$36,373,696.20, an increase of \$1,953,521.11 over the previous year.

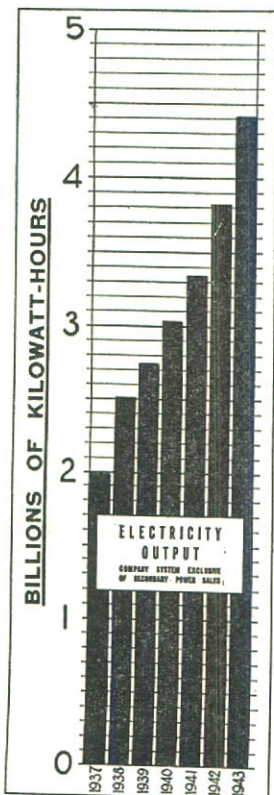
The gross earnings from electricity services, while greater than those of 1942, have been reduced because in November last your Company, in common with other Quebec power companies, complied with an Order of the Public Service Board, the effect of which was to grant one month's free service to domestic customers and one-half month's free service to commercial and industrial customers of 250 H.P. or less.

The Company's compliance with this Order was predicated upon the fact that the Public Service Board had obtained a ruling from the Commissioner of Income Tax to the effect that the revenue so rebated would not be subject to income or excess profits taxes. The concession was, consequently, in line with the Company's oft repeated declaration that it was prepared to rebate to its customers any reduction in the discriminatory taxation imposed upon customers of privately-owned utilities but which was not imposed upon the customers of those publicly-owned, such as prevail in Ontario. Approximately two-thirds of the amount (estimated at \$800,000.00) of this concession will be reflected in the earnings of 1943 and one-third in 1944.

The increased revenue for the year was more than absorbed in extra cost of operations and necessary provision for taxes — and depreciation. Net Income, however, after deducting usual dividends and other appropriations, as indicated, left a balance of \$375,284.78 to be carried to Surplus Account. Included in the appropriations is an item of \$441,275.32 as a Contingent Reserve, pending the determination by The Board of Referees (Inland Revenue Department) of the "standard profits" of our Beauharnois Subsidiary.

GAS SERVICE: Our affiliates, Montreal Coke & Manufacturing Company and Keystone Transports Limited, continue to show satisfactory results.

Our Coke production exceeded 400,000 tons



for the year and was practically all devoted to war purposes to the forced exclusion and abandonment of our peace-time markets on which years of development have been expended; similarly toluol, benzol, and practically all other by-products of the coke ovens were devoted to war purposes. Incidentally it required the use during the year of 563,482 tons of coal, or 1,544 tons per day, to produce sufficient gas to meet the demands of our customers; the coal was transported in Keystone colliers during the season of navigation.

Independent of its interest in the coke ovens and the colliers, your Company owns and maintains auxiliary gas producers and subsidiary equipment, district Storage and Booster Stations and 819 miles of high and low pressure trunk mains to distribute the gas from the coke ovens to its 214,777 customers.

TAXES

Taxes for the year amounted to \$8,940,340.63 (of which \$425,000.00 is refundable) and were equivalent to 25.2% of electricity and gas sales. In addition the Company, acting as a collecting agency for Federal, Provincial and Municipal Governments, collected from its customers approximately \$1,500,000.00 in sales-taxes on electricity and gas. Naturally this amount is not included in either the Company's revenue or expenses.

The continued rise in taxation is graphically shown on the accompanying chart.

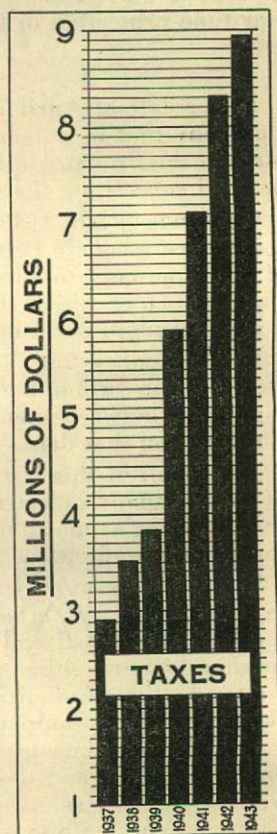
FINANCIAL

FUNDED DEBT in the hands of the public was reduced during the year in the amount of \$452,500.00, involving the retirement of \$375,500.00 of the Company's First Mortgage and Collateral Trust Bonds and \$77,000.00 Provincial Light, Heat & Power 5's.

All funded debt of the Company (including outstanding Note Certificates) is payable in Canadian currency only, except for \$116,000.00 principal amount of First Mortgage 5's of Provincial Light, Heat & Power Company, the payment of which cannot be anticipated.

DIVIDENDS: During the year regular quarterly dividends were declared and paid on the stock of the Company at the rate of \$1.50 per share per annum.

To what extent your Company is owned by resident shareholders and customers may be gathered from the fact that out of 32,036 share and note holders as many as 22,814 are residents of the Province of Quebec and by far the greater number of these live in the territory served by the Company.



ADDITIONS AND BETTERMENTS: Capital expenditure for the year amounted to \$3,645,616.20 principally for development work at our Beauharnois Plant, involving (a) dredging of canal for the utilization of additional 10,000 c.f.s. of Water Rights, and (b) completion of Coteau Control Works and rock excavation in tailrace. This amount (financed from our cash resources) brings the capital expenditure for the four war-years to the end of 1943 to \$15,559,666.50, the whole of which was provided by the Company and practically all expended for the development of additional electric power to enhance Canada's war effort.

Incidentally the Company has expended upwards of \$100,000,000.00 in the expansion and improvement of its properties since 1925, as described in illustrated brochure entitled "A Record of Expansion & Improvement 1925-1943" published and distributed to the shareholders during the year.

PROPERTIES AND PLANT

The properties and plant of the Company and its subsidiaries have been maintained in the same high state of efficiency as heretofore. Civil guards have been maintained on duty and other measures adopted for war time protection of the Company's property.

RATE INQUIRY

Under date of April 7th, 1938, the Public Service Board notified the Company that in pursuance of Order-in-Council passed by the Government of the Province of Quebec on January 22nd, 1938, an inquiry would be held concerning the rates charged by the Company for electricity.

On August 12th, 1938, at the request of the Public Service Board a conference was held between members of the Board and representatives of the Company to discuss the nature of the problem involved, as a consequence of which the Company undertook to submit to the Board a memorandum outlining its views.

On November 21st, 1938, the Company submitted its views to the Board in the form of a memorandum, which was the subject of a further discussion between members of the Board and representatives of the Company on that date.

The result of this last conference was in effect that a joint inventory of the Company's electrical properties would be undertaken and it was the Company's understanding that the pricing or valuation of the inventory when completed would be undertaken jointly in a similar manner.

The joint inventory was commenced in December 1938 and completed in December 1940, after which further action was suspended because the Company's staff and (it was understood) the Board's staff were becoming depleted either through enlistment or drafting of personnel for the production of munitions of war and because the remaining personnel available to the Company were fully and constantly engaged not only in maintaining the supply of electricity to war industries then existing but in planning and developing (at the instigation of the Power Controller) the undeveloped power resources of the Company for new war industries coming into operation from time to time.

The Company heard nothing further anent the question until October

7th, 1943, when it received a notice to appear before the Public Service Board on November 12th, 1943, to show cause why its electricity rates should not be reduced by approximately \$5,000,000.00, the Board having in the meantime (and without the knowledge of the Company) evidently attempted a valuation on its own account. The details of this assumed valuation have never been communicated to the Company but the results were so at variance with the known facts that the Company felt obliged to seek further information from the Board as to the basis of their computations. The reply was that "The Board is not endeavouring to establish the value of the assets of Montreal Light, Heat & Power Consolidated for the purpose of the sale of such assets either by expropriation or otherwise" and that "the basis of cost or value for the purpose of rate making is deemed to be the cost or value when first devoted to the service of the public", commonly referred to as the "aboriginal cost". This method, ignoring, as it does, the present value of the Company's property and the enormous development which has taken place in its business, obviously could not be accepted.

As the Company had assumed that the pricing or valuation of the joint inventory would, for the above stated reasons, be deferred for the duration of the war and would ultimately be a joint undertaking of the Board and the Company, it was obviously not in a position on November 12th to submit its valuation of the inventory and so informed the Board. Nevertheless the work was at once put in hand and, notwithstanding obvious difficulties and the threat to the Company's war effort, it was indicated to the Board that the Company would in the course of from four to seven months (in piecemeal form and as ready from time to time) submit its valuation.

Thus the Rate Inquiry stood at the year-end, and inasmuch as the Public Service Board is instituted by Act of the Legislature to safeguard the interests of shareholders, as well as those of consumers, the shareholders have the right to expect fair treatment at the hands of the Board.

EXPROPRIATION

Simultaneously with the receipt of the notice from the Public Service Board and before the Company was due to appear before the Board or had had an opportunity to answer the Board's allegations, the Premier of the Province publicly implied that the Company had been exploiting the public (in other words prejudged the case) and stated that it was the intention of his Government to introduce a bill at the next session of the Legislature to expropriate the electrical properties of the Company.

It is universally known and generally recognized (a) that the Company has not been exploiting the public, (b) that the pioneering efforts of the Company's administrators during half a century have been largely responsible for building up a public service which has always been in advance of requirements and a dominant factor in the industrial expansion of the metropolitan area of Montreal — preeminent to-day in the Dominion of Canada, (c) that the Company has at all times complied with the laws of the Province and has successfully met competitive conditions resulting from Acts of successive Legislatures, (d) that during

all this time the public has not complained either of the quality of service rendered or of the Company's charges.

These facts are presented to the shareholders and to the public because of the implications contained in public statements that it is the intention of the Government to attempt to virtually confiscate this Company's electrical properties by paying only the original cost, no matter when incurred, rather than the real value thereof.

In brief, it appears to be the intention of the Government to acquire this Company's electrical properties without having taken any risk in the past, without taking any risk at present, and without any consideration for those who did take risks and through whose efforts, initiative and sound judgment there has been built up an industry recognized as one of the most efficiently and economically operated utilities on this Continent and the quality of whose service has never been questioned — and a Company that to-day has a credit standing superior to that of the Province itself.

In summarizing the situation, it is with satisfaction that your Directors are able to report that your Company is in the strongest financial position — and best physical condition — in its history. Due to these facts, coupled with economical operation, the real value of the Company's undertaking (not reflected in the market value of its shares) is now greater than it has ever been.

Your Directors — you may rest assured — will leave no stone unturned in their endeavour to safeguard the rights of the shareholders, who are the owners of what is recognized as one of the most efficiently operated public utility undertakings in the world, and are determined that the real values established during half a century shall accrue to the shareholders.

AUDIT OF ACCOUNTS

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

In conclusion, your Directors wish to acknowledge and express their appreciation of the loyalty and efficiency of the employees of the Company, who are continuing to meet with enthusiasm and untiring energy the additional burdens imposed by the war.

Submitted on behalf of the Directors,



PRESIDENT.

MONTREAL, January 29th, 1944.

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, January 29th, 1944.

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 as at December 31st, 1943, 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 have examined or tested the books of account of the companies and other supporting evidence. We have 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 all transactions.

In the accompanying Balance Sheet, fixed assets 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.

The accounts of Montreal Island Power Company (a subsidiary) have not been included in the accompanying statements; the investment in this company is included on the Balance Sheet in the item Bonds and Shares of affiliated companies.

Under the Dominion Excess Profits Tax Act, Beauharnois Light, Heat and Power Company has made application to the Minister of National Revenue for a reference to the Board of Referees to determine the standard profits of that Company. Pending decision by the Board of the Company's claim, Dominion Income and Excess Profits Taxes for the year 1943 of Beauharnois Light, Heat and Power Company were provided at the minimum rate of forty per cent, and in addition an amount of \$441,275.32 was appropriated to Contingent Reserve.

Attention is drawn to the comments in the Directors Report to the shareholders relating to Rate Inquiry and Expropriation.

In our opinion, based on the foregoing and subject to the adequacy of the accumulated reserve for depreciation, 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 31st, 1943, 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 AND SUBSIDIA

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

A S S E T S

Fixed Assets:

Properties and plant of the Company and its subsidiaries (except Montreal Island Power Company) and rights in the falls, rapids, hydraulic powers, dams, constructions, works of all kinds, machinery, moveables and immoveables, forming part of the undertaking and franchises connected therewith and custom, also bond discount and financing expenses	\$ 235,649,767.21	
Less: Reserve for depreciation	62,140,235.74	\$ 173,509,531.47
Bonds and shares of affiliated companies		12,016,760.27
Guarantee Deposits		18,242.78
Funds with Trustees for Bondholders		75,611.70
Current Assets:		
Cash and Call Loans	\$ 2,592,743.72	
Investments in Marketable Securities:		
Government and Municipal	\$ 14,484,998.31	
Other	3,308,227.59	17,793,225.90 ^{ab}
Accounts Receivable—less provision for doubtful accounts	2,885,753.23	
Inventories — as determined and certified by the management	624,113.28	23,895,836.13
Refundable portion of Excess Profits Tax		695,000.00
Prepaid and Deferred Charges		517,416.28
		\$ 210,728,398.63

a — Including \$348,800. par value of Company's own bonds.

b — Quoted market value \$18,088,856.65.

c — 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, 1943.

LIABILITIES

Funded Debt:

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	\$ 77,712,950.00

Provincial Light, Heat & Power Company First Mortgage Bonds 5% 1946		116,000.00
		<u>\$77,828,950.00</u>

Montreal Light, Heat & Power Consolidated Convertible Note Certificates:		
2¾% 1944	\$ 5,000,000.00	
3 % 1949	6,121,050.00	11,121,050.00

Current Liabilities:

Accounts payable and accrued liabilities including provision (less payments) for Dominion Income and Excess Profits Taxes	\$ 8,319,180.75	
Accrued Interest	1,444,101.43	
Dividend payable	1,705,832.54	11,469,114.72

Insurance and Contingent Reserves		4,841,275.32
---	--	--------------

Minority interests in Capital Stock and Surplus of Subsidiaries		1,142,101.15
---	--	--------------

Capital and Surplus:

Balance January 1st, 1943	\$ 104,267,068.26	
Less: Net Adjustments during year	316,445.60	

\$ 103,950,622.66

Transferred from Income Account	375,284.78	104,325,907.44c
---------------------------------------	------------	-----------------

Contingent liability — as unconditional guarantors of one-half, of the principal and of the interest upon \$3,351,500 3% 1952 bonds of United Securities Limited. Also, uncompleted construction contracts.		<u>\$ 210,728,398.63</u>
---	--	--------------------------

Examined and certified in accordance with our attached Report.

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

MONTREAL, January 29th, 1944.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED ET COMPAGNIES SUBSIDIAIRES

Rapport du président et du conseil soumis à l'assemblée générale annuelle
des actionnaires tenue mercredi, le 16 février 1944

AUX ACTIONNAIRES:

▼
Votre conseil d'administration a l'honneur de vous soumettre le rapport des opérations de votre compagnie et de ses subsidiaires (sauf Montreal Island Power Company) ainsi que l'état financier pour l'exercice terminé le 31 décembre 1943.

COMPTE DE REVENU CONSOLIDE

Revenu—Electricité:		
Service domiciliaire		\$ 4,739,773.87
Service commercial		4,802,907.78
Service industriel		12,782,625.68
Ventes en bloc		3,384,175.17
Exportation		1,796,020.05
Energie secondaire		909,189.91
Services municipaux:		
Aqueduc		390,728.10
Eclairage des rues (15 municipalités)		564,837.13
Revenu—Gaz:		
Service domiciliaire		4,199,352.18
Service industriel		1,513,755.01
Autres revenus à l'exploitation		426,589.82
		\$35,509,954.70
Frais d'exploitation	\$9,789,891.59	
Impôts (y compris provision pour impôts fédéraux sur le revenu et le surplus des profits)	\$8,940,340.63	
Moins:		
Portion remboursable de la taxe sur le surplus des profits	425,000.00	8,515,340.63
Frais fixes	3,132,606.23	
Dépréciation	6,615,748.15	28,053,586.60
Solde		\$ 7,456,368.10
Revenus étrangers à l'exploitation		863,741.50
Revenu net		\$ 8,320,109.60
Dividendes		6,733,549.50
Solde		\$ 1,586,560.10
Moins sommes affectées à:		
Fonds de pension	\$ 20,000.00	
Dépréciation—supplément	750,000.00	
Réserve contingente	441,275.32	1,211,275.32
Solde reporté au compte de surplus		\$ 375,284.78

REVENUS ET EXPLOITATION

Les exigences de la guerre ont continué de dominer les activités de votre compagnie et relégué dans l'ombre les services ordinaires qu'elle fournit. La disette de main-d'oeuvre et de matériaux, née de la guerre, et les innombrables règlements et restrictions s'y rapportant, ont imposé des fardeaux supplémentaires à la direction et aux officiers chargés de répondre à la demande anormale d'électricité et de gaz.

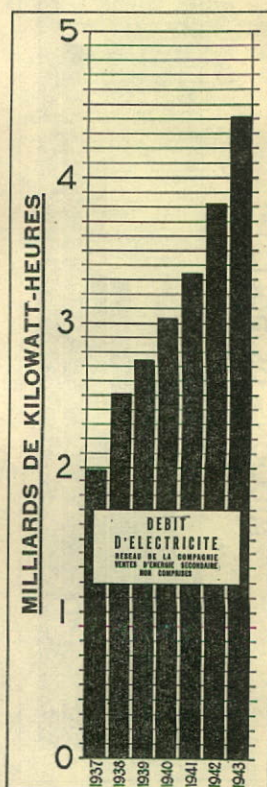
L'activité de l'année se traduit dans notre revenu brut, qui s'est chiffré par \$36,373,696.20, soit une augmentation de \$1,953,521.11 sur l'année précédente.

Les recettes brutes des services d'électricité, bien que dépassant celles de 1942, ont diminué parce qu'en novembre dernier, votre compagnie, de concert avec d'autres compagnies d'électricité du Québec, s'est conformée à une ordonnance de la Régie des Services Publics ayant pour effet d'accorder un mois de service gratuit aux abonnés domiciliaires, et un demi-mois de service gratuit aux abonnés commerciaux et industriels dont la demande ne dépasse pas 250 c.v.

La compagnie s'est conformée à cette ordonnance sous réserve que la Régie des Services Publics obtint du Commissaire de l'Impôt sur le Revenu l'assurance que le revenu ainsi remis ne serait pas sujet aux impôts sur le revenu ou le surplus des profits. La concession s'accordait donc avec la déclaration souvent répétée par la compagnie à l'effet qu'elle est prête à remettre à ses abonnés toute diminution des taxes d'exception imposées aux abonnés des services publics sous régie privée, taxes que ne payent pas les abonnés des services étatisés, comme dans l'Ontario. Les deux-tiers environ du montant (estimé à \$800,000) que comporte cette concession touchent les recettes de 1943 et un tiers celles de 1944.

L'accroissement du revenu de l'année a été plus qu'absorbé par l'augmentation des frais d'exploitation et la provision nécessaire pour impôts—ainsi que par la dépréciation. Cependant, après déduction des dividendes habituels et des sommes affectées aux comptes indiqués, il reste un solde de \$375,284.78 à porter au compte de surplus. Parmi les sommes ainsi affectées, il faut compter un montant de \$441,275.32, réserve contingente en prévision de la diminution des "profits réguliers" de notre subsidiaire de Beauharnois par le Bureau d'Arbitrage du Ministère du Revenu Intérieur.

SERVICE DU GAZ: Nos affiliées, la Montreal Coke & Manufacturing Company et la



Keystone Transports Limited, continuent d'accuser des résultats satisfaisants.

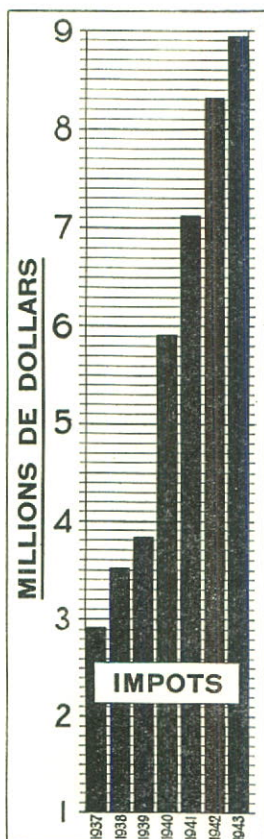
Notre production de coke a dépassé 400,000 tonnes pour l'année et fut presque entièrement affectée aux fins de guerre, ce qui nous a forcés d'abandonner nos marchés ordinaires que nous avons pris des années à développer; de même le toluol, le benzol, et presque tous les autres sous-produits des fours à coke sont allés à la production de guerre. Disons ici qu'il a fallu, durant l'année, 563,482 tonnes de charbon, soit 1,544 tonnes par jour, pour produire le gaz requis par nos abonnés; ce charbon a été transporté dans les charbonniers Keystone durant la saison de navigation.

En plus de ses intérêts dans les fours à coke et les charbonniers, votre compagnie possède et entretient des gazogènes auxiliaires et de l'outillage complémentaire, des stations d'emmagasiner et de compression et 819 milles de conduites à haute et basse pression pour distribuer le gaz des fours à coke à ses 214,777 abonnés.

IMPOTS

Les impôts de l'année se sont chiffrés par \$8,940,340.63 dont (\$425,000 remboursable) soit 25.2% des ventes d'électricité et de gaz. Ajoutons ici que la compagnie, agissant comme agent de perception des gouvernements fédéral, provincial et municipal, a perçu de ses abonnés environ \$1,500,000 en taxes de vente sur l'électricité et le gaz. Naturellement, ce montant n'est inclus ni dans les revenus ni dans les dépenses de la compagnie.

Le graphique ci-joint illustre bien la hausse continue des impôts.



FINANCES

LA DETTE OBLIGATAIRE a été diminuée durant l'année d'un montant de \$452,500, l'opération comportant le rachat de \$375,500 des obligations de première hypothèque à fiducie collatérale de la compagnie, et \$77,000 d'obligations 5% de Provincial Light Heat & Power Company.

Toute dette obligataire de la compagnie, y compris les certificats de billets en cours, est payable en monnaie du Canada seulement, sauf les obligations de première hypothèque 5% de Provincial Light, Heat & Power Company, au montant de \$116,000.00, qui ne peut être rachetées avant l'échéance.

DIVIDENDES: Au cours de l'exercice, les dividendes trimestriels réguliers ont été déclarés et payés sur le capital-actions de la compagnie au taux de \$1.50 par action par année.

Vous pouvez constater dans quelle mesure

vosre compagnie appartient à des actionnaires résidents et à des abonnés, si vous considérez que sur 32,036 actionnaires et détenteurs de billets convertibles, 22,814 résident dans la province de Québec. On pourrait même ajouter que de beaucoup le plus grand nombre de ces derniers vivent dans le territoire desservi par la compagnie.

AMELIORATIONS ET AGRANDISSEMENTS: Les dépenses au compte de capital en cours d'exercice se sont chiffrées par \$3,645,616.20, somme affectée principalement à des travaux d'aménagement à notre usine de Beauharnois, y compris (a) le creusage du canal pour permettre d'augmenter l'exploitation des droits hydrauliques d'un supplément de 10,000 p.c.s., (b) le prolongement des ouvrages régulateurs à Coteau, et (c) l'excavation du canal de décharge dans le roc. Ce déboursé (défrayé à même l'encaisse) porte les dépenses au compte de capital pour les quatre années de guerre jusqu'à la fin de 1943 à \$15,559,666.50, somme qui a été entièrement fournie par la compagnie et pratiquement toute dépensée aux fins de produire un supplément d'électricité destiné à appuyer l'effort de guerre du Canada.

Incidentement, la compagnie a dépensé plus de \$100,000,000 à l'agrandissement et à l'amélioration de ses propriétés depuis 1925, comme vous avez pu le voir dans une brochure illustrée "Record d'Expansion et de Progrès 1925-1943" publiée et distribuée aux actionnaires durant l'année.

PROPRIETES ET OUTILLAGE

Les propriétés et l'outillage de votre compagnie et de ses subsidiaires ont été maintenus en excellent état comme toujours. La protection en temps de guerre de ces mêmes propriétés a été assurée par des gardes civils et par l'adoption d'autres mesures appropriées.

ENQUETE SUR LES TARIFS

Le 7 avril 1938, la Régie des Services Publics avisait la compagnie que selon l'arrêté ministériel ratifié par le gouvernement de la province de Québec le 22 janvier 1938, une enquête serait tenue au sujet des tarifs d'électricité chargés par la compagnie.

Le 12 août 1938, à la demande de la Régie des Services Publics, avait lieu une conférence des membres de la Régie et de représentants de la compagnie pour étudier le problème, conférence à la suite de laquelle la compagnie s'engagea à soumettre à la Régie un mémoire exposant ses vues.

Le 21 novembre 1938, la compagnie soumettait ses vues à la Régie dans un mémoire qui fut ce jour-là l'objet d'autres pourparlers entre les membres de la Régie et les représentants de la compagnie. A l'issue de cette dernière conférence, il fut décidé d'entreprendre un inventaire conjoint des propriétés électriques de la compagnie, celle-ci étant sous l'impression que l'évaluation de l'inventaire, celui-ci terminé, se ferait conjointement comme l'inventaire même.

L'inventaire conjoint commença en décembre 1938 pour se terminer en décembre 1940. A ce moment, tout autre travail fut remis à plus tard parce que le personnel de la compagnie et (paraît-il) le personnel de la Régie commencèrent à être décimés par l'enrôlement militaire ou le passage de leurs membres à la production des munitions de guerre; de plus, le personnel qui restait à la compagnie était constamment et pleine-

ment occupé non seulement à assurer l'approvisionnement d'électricité des industries de guerre déjà existantes, mais aussi à faire des plans et à aménager (à l'instigation du contrôleur de l'électricité) les ressources non aménagées de la compagnie pour alimenter de nouvelles industries de guerre mises en exploitation à tour de rôle.

La compagnie n'entendit plus parler de l'enquête jusqu'au 7 octobre 1943, alors qu'elle reçut un avis d'avoir à comparaître devant la Régie le 12 novembre 1943, et d'y démontrer pourquoi ses tarifs d'électricité ne devraient pas être réduits d'environ \$5,000,000, la Régie ayant, sans doute dans l'intervalle et à l'insu de la compagnie, tenté une évaluation de son propre chef. Les détails de cette supposée évaluation ne furent jamais communiqués à la compagnie, mais les résultats s'accordaient si peu avec les faits connus que la compagnie se vit obligée de demander plus amples renseignements à la Régie au sujet de la base de calcul adoptée. La Régie répondit qu'elle "ne cherchait pas à établir la valeur de l'actif de Montreal Light, Heat & Power Consolidated aux fins de la vente des dits actifs par expropriation ou autrement", et que "la base du coût ou la valeur pour les fins de déterminer les tarifs doit être le coût ou la valeur au moment où la propriété a été consacrée au service du public", valeur communément appelée le "coût originaire". Cette méthode, ignorant la valeur actuelle de la propriété de la compagnie et le développement énorme de son entreprise, ne pouvait évidemment pas être acceptée.

Comme la compagnie avait pris pour acquis que l'étiquetage ou l'évaluation de l'inventaire conjoint serait, pour les raisons mentionnées, retardé jusqu'à la fin de la guerre et serait entrepris conjointement par la Régie et la compagnie, elle n'était évidemment pas en mesure, le 12 novembre, de soumettre un inventaire évalué et en informa la Régie. Néanmoins, le travail commença immédiatement et, malgré des difficultés évidentes susceptibles de compromettre l'effort de guerre de la compagnie, la Régie fut avisée que la compagnie soumettrait son évaluation au cours des quatre à sept mois qui vont suivre, au fur et à mesure que le travail serait exécuté.

C'est là qu'en était l'enquête sur les tarifs à la fin de l'année, et en autant que la Régie des Services Publics est constituée par une loi de la Législature pour sauvegarder les intérêts des actionnaires comme ceux des abonnés, les actionnaires ont le droit d'attendre d'elle un traitement juste et équitable.

EXPROPRIATION

En même temps qu'elle recevait l'avis de la Régie des Services Publics, avant même que la compagnie dût comparaître devant la Régie et pût répondre aux allégués de celle-ci, le premier ministre de la province laissa entendre publiquement que la compagnie avait exploité le public (en d'autres termes, il préjugea la cause) et déclara l'intention du gouvernement de présenter à la prochaine session de la Législature une loi pour exproprier les propriétés électriques de la compagnie.

Tout le monde sait et il est généralement reconnu (a) que la compagnie n'a pas exploité le public, (b) que le travail de pionnier des administrateurs de la compagnie durant un demi-siècle a largement contribué à édifier un service public toujours prêt à répondre aux besoins et qui a été

un facteur dominant dans l'expansion industrielle de la région métropolitaine de Montréal, un service public qui joue aujourd'hui un grand rôle dans la vie du Dominion, (c) que la compagnie s'est toujours conformée aux lois de la province, et a fait un succès de l'entreprise, malgré les concurrences nées de lois des législatures successives, (d) que durant tout ce temps le public ne s'est plaint ni de la qualité du service fourni, ni des tarifs de la compagnie.

Nous exposons ces faits aux actionnaires et au public à cause de certaines déclarations publiques laissant à entendre que le gouvernement a l'intention d'essayer de confisquer les propriétés électriques de la compagnie en ne payant que le coût originaire, si loin que cela remonte, plutôt que la valeur réelle des propriétés.

Bref, il semble que le gouvernement ait l'intention d'acquérir les propriétés électriques de votre compagnie sans avoir pris aucun risque dans le passé, sans en courir aucun dans le présent, et sans aucune considération pour ceux qui assumèrent les risques et qui, par leurs efforts, leur initiative et leur jugement, ont édifié une industrie reconnue comme le service public le plus économiquement et efficacement administré de tout le continent (la qualité du service n'a jamais été mise en doute), une industrie qui, aujourd'hui, jouit d'un crédit supérieur à celui de la province elle-même.

En résumé, vos administrateurs ont la satisfaction de pouvoir vous dire que votre compagnie est plus que jamais en excellente santé, physique et financière. A cause de cela et grâce à une exploitation économique, la valeur réelle de l'entreprise de la compagnie (valeur qui ne se traduit pas dans la cote des actions sur le marché) est plus élevée que jamais.

Vos administrateurs, vous pouvez en être assurés, ne négligeront rien pour sauvegarder les droits des actionnaires, propriétaires d'une entreprise reconnue comme l'un des services publics les mieux administrés au monde, et ils sont bien déterminés de voir à ce que les valeurs réelles établies pendant plus d'un demi-siècle ne soient pas confisquées.

VERIFICATION DES COMPTES

Les comptes ont été vérifiés par MM. P. S. Ross & Sons, comptables agréés de Montréal, comme l'atteste le certificat ci-joint.

En conclusion, vos administrateurs tiennent à exprimer ici leur appréciation de la loyauté et de l'efficacité des employés de la compagnie, qui acceptent avec un enthousiasme et une énergie inlassables les fardeaux supplémentaires que leur imposent la guerre.

Soumis au nom des administrateurs,



LE PRÉSIDENT

MONTREAL, le 29 janvier 1944.

MONTREAL LIGHT HEAT ET COMPAGNIES

BILAN CONSOLIDE AU

ACTIF

Actif immobilisé:

Propriétés et outillage de la compagnie et de ses subsidiaires (sauf Montreal Island Power Company) et droits dans les chutes, rapides, forces hydrauliques, écluses, constructions, ouvrages de toutes sortes, machineries, meubles et immeubles, faisant partie de l'entreprise et franchises s'y rattachant et achalandage, y compris aussi escompte obligataire et frais financiers	\$ 235,649,767.21	
Moins réserve pour dépréciation.....	62,140,235.74	\$ 173,509,531.47
<hr/>		
Obligations et actions de compagnies affiliées.....		12,016,760.27
Dépôts en garantie		18,242.78
Fonds détenus par les fiduciaires pour les obligataires		75,611.70
 Actif disponible:		
Espèces en caisse et prêts à demande	\$ 2,592,743.72	
Placements en titres négociables:		
Gouvernementaux et municipaux	\$ 14,484,998.31	
Autres	3,308,227.59	17,793,225.90ab
<hr/>		
Comptes à recevoir—moins réserve pour créances douteuses	2,885,753.23	
Inventaires tels que déterminés et certifiés par la direction	624,113.28	23,895,836.13
<hr/>		
Portion remboursable de la taxe sur l'excédent des profits.....		695,000.00
Charges différées et payées d'avance.....		517,416.28
		<hr/> <u>\$ 210,728,398.63</u> <hr/>

a—Y compris un montant de \$348,000.00 (valeur au pair) des propres obligations de la compagnie.

b—Valeur en bourse \$18,088,856.65.

c—Représenté par 4,489,033 actions ordinaires sans nominal.

Approuvé au nom du conseil d'administration.

(Signé) J.-S. NORRIS, *Président*.

(Signé) GEO.-H. MONTGOMERY, *Vice-Président*.

& POWER CONSOLIDATED SUBSIDIAIRES

31 DECEMBRE 1943

PASSIF

Dette obligataire:

Montreal Light, Heat & Power Consolidated:
Obligations de première hypothèque à fiducie collatérale:

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	\$ 77,712,950.00

Provincial Light, Heat & Power Company:

Obligations première hypothèque 5% 1946.....		116,000.00
		77,828,950.00

Montreal Light, Heat & Power Consolidated:
Certificats de billets convertibles

2¾% 1944.....	\$ 5,000,000.00	
3% 1949.....	6,121,050.00	11,121,050.00

Passif courant:

Comptes à payer et passif couru y compris provision (moins les paiements) pour impôts fédéraux sur le revenu et le surplus des profits

Intérêt couru	\$ 8,319,180.75	
Dividende à payer	1,444,101.43	
	1,705,832.54	11,469,114.72

Réserves pour assurance et contingences 4,841,275.32

Intérêts minoritaires dans le capital-actions et les surplus des subsidiaires 1,142,101.15

Capital et Surplus:

Solde au 1er janvier 1943.... \$ 104,267,068.26

Moins ajustement net durant l'année 316,445.60

	103,950,622.66	
	375,284.78	104,325,907.44c

Reporté du compte de revenu

Passif contingent — comme garante sans condition de la moitié du principal et de l'intérêt sur \$3,351,500 d'obligations 3% 1952 de United Securities Limited. Aussi, contrats de construction non terminés.

\$ 210,728,398.63

Examiné et certifié conforme comme

l'atteste notre rapport ci-joint.

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

MONTREAL, le 29 janvier 1944.

P. S. ROSS & SONS
COMPTABLES AGRÉÉS
MONTRÉAL

MONTREAL, le 29 janvier 1944.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

AUX ACTIONNAIRES DE
MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED

Nous avons examiné le bilan consolidé ci-joint de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et de ses subsidiaires au 31 décembre 1943, et le compte de revenu consolidé pour l'exercice se terminant à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. En rapport avec ce qui précède, nous avons examiné ou éprouvé les livres des compagnies et autres pièces justificatives. Nous avons aussi fait une revue générale des méthodes de comptabilité et des comptes d'exploitation et de revenu pour l'année mais nous n'avons pas vérifié en détail toutes les transactions.

Au bilan ci-joint, l'actif immobilisé est inscrit en partie aux coûts de construction ou aux coûts d'achat et en partie aux coûts (en valeurs et espèces) des titres des compagnies subsidiaires acquises. Les livres des compagnies n'établissent pas de distinction entre l'actif fixe tangible et l'actif fixe intangible.

Les états ci-joints ne contiennent pas les comptes de Montreal Island Power Company (l'une des subsidiaires); le placement dans cette compagnie est porté au bilan sous la rubrique "obligations et actions des compagnies affiliées."

En vertu de la loi fédérale de l'impôt sur le surplus des profits, Beauharnois Light Heat and Power Company a demandé au ministre du Revenu National un renvoi devant le Comité d'Arbitrage pour déterminer les profits réguliers de la compagnie. En attendant que le Comité rende sa décision sur la réclamation de la compagnie, provision a été faite au taux minimum de quarante pour cent pour les impôts fédéraux sur le revenu et le surplus des profits de Beauharnois Light Heat and Power Company durant l'année 1943; de plus, un montant de \$441,275.32 a été affecté à Réserve Contingente.

Nous attirons l'attention sur les commentaires du rapport des administrateurs aux actionnaires au sujet de l'enquête sur les tarifs et de l'expropriation.

A notre avis, en nous basant sur ce qui précède, le bilan consolidé et le compte de revenu ci-joints sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état consolidé véritable et exact des affaires de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et de ses subsidiaires au 31 décembre 1943, et le résultat des opérations durant l'exercice terminé à cette date, du mieux que nous avons pu nous rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies.

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



1 9 4 3
