
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-FIFTH
ANNUAL REPORT

VINGT-CINQUIÈME
RAPPORT ANNUEL



McGill University
School of Commerce
Library

1 9 4 1

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-FIFTH VINGT-CINQUIÈME
ANNUAL REPORT RAPPORT ANNUEL

1 9 4 1

▼
OFFICERS—DIRECTION

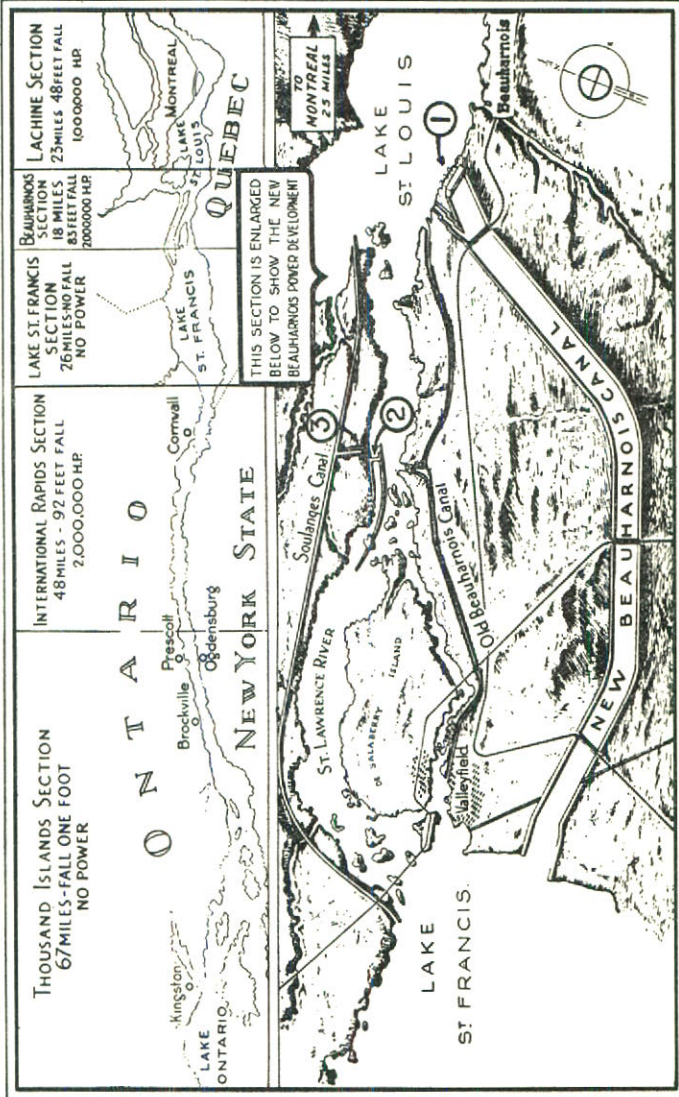
<i>President</i> . . .	JOHN S. NORRIS . . .	<i>Président</i>
<i>Vice-President</i> . . .	G. H. MONTGOMERY, K.C. . .	<i>Vice-président</i>
<i>Vice-President and General Manager</i> . . .	C. S. BACC . . .	<i>Vice-président et directeur général</i>
<i>Vice-President</i> . . .	S. GODIN, JR. . .	<i>Vice-président</i>
<i>Vice-President</i> . . .	R. A. C. HENRY . . .	<i>Vice-président</i>
<i>General Executive Assistant</i> . . .	LOUIS O'SULLIVAN . . .	<i>Assistant général 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>

▼
DIRECTORS—CONSEIL

W. F. ANGUS	T. B. MACAULAY
C. S. BACC	HUGH MacKAY, K.C.
S. GODIN, JR.	G. H. MONTGOMERY, K.C.
R. A. C. HENRY	JOHN S. NORRIS
J. EDOUARD LABELLE, C.R.	A. H. PARADIS

M. W. WILSON
McGill University
School of Commerce
Library

Pres. Direct APR 11'44



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 18th, 1942

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, 1941.

CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

Electric Revenue:		
Domestic		\$ 4,543,253.16
Commercial		5,376,431.48
Industrial		8,470,473.28
Wholesale		2,346,803.75
Export		1,409,438.08
Secondary Power		1,473,348.88
Municipal:		
Aqueduct		378,318.04
Street Lighting (15 Municipalities)		623,188.14
Gas Revenue:		
Domestic		3,680,535.56
Industrial		1,277,294.83
Other Operating Revenue		453,994.20
		\$30,033,079.40
Operating Expenses	\$ 7,926,201.30	
Taxes	7,117,817.56	
Fixed Charges	3,128,010.97	
Depreciation	4,494,939.63	\$22,666,969.46
Balance		\$ 7,366,109.94
Non-Operating Revenue		1,085,521.01
Net Income		\$ 8,451,630.95
Dividends		6,733,549.50
Balance		\$ 1,718,081.45
Less Appropriations:		
Pension Fund	\$ 20,000.00	
Depreciation—extra	750,000.00	
Insurance and Contingent Reserve	500,000.00	1,270,000.00
Balance, transferred to Surplus		\$ 448,081.45

The year under review has been one of wartime conditions, throughout which the officers and employees of the Company have given unstintingly of their time and experience not only to meet the abnormal demands of our industrial customers for electricity and gas, but also to comply with the innumerable regulations and restrictions necessitated by the war.

GROSS REVENUE for the year amounted to \$31,118,600.41, an increase of \$2,966,176.77 over previous year and reflects the abnormal demand for electricity and gas for war purposes. Of the increased revenue \$2,461,579.62 was absorbed by additional taxes and other charges.

NET INCOME for the year amounted to \$8,451,630.95 and after the payment of usual dividends and other appropriations, as indicated, left a balance of \$448,081.45 to be transferred to Surplus Account. In view of wartime conditions your Directors have considered it prudent, it will be observed, to add \$500,000.00 to Insurance and Contingent Reserve.

GAS SERVICE: The operations of the Montreal Coke & Manufacturing Company (in which your Company has a half-interest) continue to show satisfactory results. LASALLE COKE (the trade name of our product) due to its superiority and relative economy has largely displaced the imported fuels in use for domestic purposes in this locality; there was produced and sold during the year 367,960 tons, including 102,000 tons for metallurgical purposes. Incidentally it required the use during the year of 541,961 tons of coal, or 1,485 tons per day, to produce sufficient gas to meet the demands of our customers.

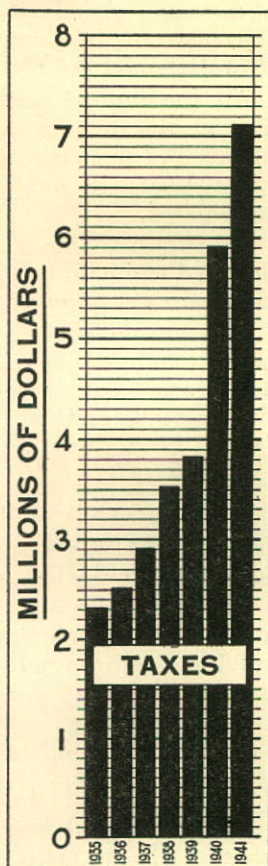
Independent of its interest in the coke-ovens your Company owns and maintains district Storage and Booster Stations and 812 miles of high and low pressure trunk mains to distribute the gas from the coke-ovens to its 210,000 customers.

TAXES for the year amounted to \$7,117,817.56 or 24.06% (almost one-quarter) of our total revenue from sales of electricity and gas; this amount does not include federal, provincial and municipal sales taxes on electricity and gas which our customers are paying directly at the rate of over \$1,250,000.00 a year. The continued rise

in taxation is graphically shown on the accompanying chart.

Your Directors repeat (what they have stated in substance on other occasions) that neither the Company nor its customers have any valid reason for objecting to taxation as such. Everyone realizes that taxes are necessary, particularly so in wartime, but what is objected to is discriminatory tax laws that have for effect the imposition of taxes on customers of privately-owned utilities and the exemption of customers of publicly-owned utilities.

The two central provinces of Canada — Quebec and Ontario — have always been in friendly yet keen competition for new industry. Quebec has heretofore been able to hold its own and your Directors feel that given equal opportunity the Province will be able to maintain its position, but they fear for the future economy of the Province if its industry (through its utilities) has to bear taxes of such magnitude when the industry of its principal competitor — the Province of Ontario — is practically free from such taxation.



LEGISLATION: Your Directors wish to call the attention of the Shareholders to the provisions of the Act 5 George VI, Chapter 28 (Statutes of Quebec) assented to May 17, 1941, by virtue of which the Lieutenant-Governor in Council may authorize the Minister of Lands and Forests to acquire, by mutual agreement or by expropriation, the undertaking of our subsidiary, Beauharnois Light, Heat and Power Company, or the totality or a portion of its moveable and immoveable property. No action has since been taken to implement this legislation.

PROPERTY AND PLANT of the Company and its subsidiaries have been maintained in the same high state of efficiency as heretofore.

FUNDED DEBT was reduced during the year in the amount of \$1,129,000.00, involving the retirement of \$1,000,000.00 (balance)

of the Company's First Mortgage and Collateral Trust Serials 2½'s, \$60,000.00 of the Company's First Mortgage and Collateral Trust 1973 3½'s and \$69,000.00 Provincial Light, Heat & Power 5's.

All the funded debt of the Company (including outstanding note certificates) is payable in Canadian currency only, except \$189,000.00 principal amount of First Mortgage 5's of Provincial Light, Heat & Power Company, the payment of which cannot be anticipated.

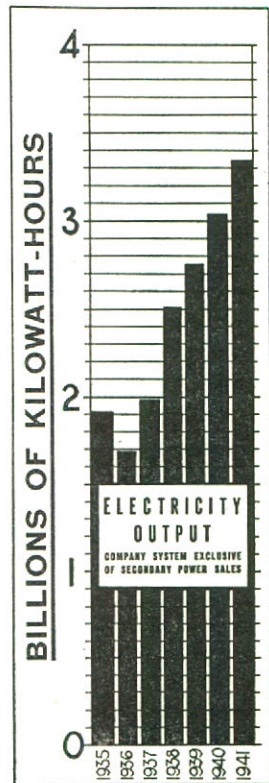
DIVIDENDS: During the year regular quarterly dividends were declared and paid on the stock of the Company at the rate of \$1.50 per share per annum.

To what an extent your Company is owned by resident shareholders and customers may be gathered from the fact that out of 33,224 share and note holders, as many as 24,545 are residents of the Province of Quebec. Further, it may be pointed out that 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 \$4,502,146.08. This amount, when added to the \$4,409,375.47 expended in the first war year, brings the total expenditure under this heading to \$8,911,521.55, and practically the entire amount has been used for the development of additional electric power for war purposes.

Inasmuch as it is generally conceded that it will be many years before this large quantity of new power can be absorbed in peacetime industry, this expenditure, or such part of same as has been prematurely invested, can only be regarded (in the absence of government assistance) as a further contribution on the part of the shareholders of this Company to the Country's war effort.

Meantime the additional power has been absorbed for war purposes as fast as made available, as the accompanying chart tends to show.



Note:—1936 and 1937 output reflects suspension of contract by H-I-PC of Ontario (since restored)

BOARD OF DIRECTORS: Your Directors regret to record the death during the year of Sir Herbert S. Holt, Chairman and Founder of this Company, and would respectfully and reverently refer the shareholders to the Board's resolution passed on the occasion of his death and incorporated in this report to serve as enduring evidence of the valuable services Sir Herbert rendered to this Company and to the Country and the high esteem in which he was generally held.

The vacancy occasioned by Sir Herbert's death will be filled when the new Board is elected at the forthcoming Annual Meeting.

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 state that your Company's entire organization has been geared to work with government and industry in the present emergency and will spare no effort to make this co-operation increasingly effective.

Submitted on behalf of the Directors,

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "P. S. Ross", is written in dark ink.

PRESIDENT.

MONTREAL, January 31st, 1942.

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	ASSETS	
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.....	\$ 229,328,210.86	
Less: Reserve for depreciation.....	48,121,930.33	\$ 181,206,280.53
Bonds and shares of affiliated companies.....		12,319,062.35
Guarantee deposits.....		36,502.00
Current Assets:		
Cash and Call Loans.....	\$ 3,576,950.95	
Government and Municipal bonds and other marketable securities.....	8,486,341.32 ^a	
Bills and Accounts receivable—less provision for doubtful accounts.....	3,524,686.34	
Inventories—as determined and certified by the management.....	604,892.47	16,192,871.08
Prepaid and Deferred Charges.....		556,667.91
		\$ 210,311,383.87

a—Including \$497,300.00 par value of Company's own bonds and note certificates.

b—Quoted market value \$8,075,685.00.

c—No provision made for Provincial Profits Tax for 1941; it is understood such tax is to be abolished for the duration of war.

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.*

LIGHT & POWER CONSOLIDATED TRUST COMPANIES

STATEMENT AS AT DECEMBER 31st, 1941

LIABILITIES

Funded Debt:

Montreal Light, Heat & Power Consolidated

First Mortgage and Collateral Trust Bonds:

3 1/2% 1956.....	\$ 10,000,000.00	
3 1/2% 1960.....	6,000,000.00	
3 1/2% 1963.....	18,000,000.00	
4% 1969.....	13,000,000.00	
3 1/2% 1973.....	22,528,300.00	\$ 69,528,300.00

Provincial Light, Heat & Power Company

First Mortgage Bonds 5% 1946.....		189,000.00
		\$ 69,717,300.00

Montreal Light, Heat & Power Consolidated

Convertible Note Certificates:

2 3/4% 1944.....	\$ 5,000,000.00	
3% 1949.....	14,910,200.00	19,910,200.00

Current Liabilities:

Accounts payable and accrued liabilities (including provision for Dominion income and excess profits taxes).....

\$ 8,488,101.18c

Accrued interest.....

1,430,658.61

Dividend payable.....

1,705,832.54

11,624,592.33

Insurance and Contingent Reserve.....

4,400,000.00

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

1,284,497.30

Capital and Surplus:

Balance January 1st, 1941..... \$ 102,932,356.61

Less: Adjustment during year..... 5,643.82

\$ 102,926,712.79

Transferred from Income Account.....

448,081.45

103,374,794.24d

\$ 210,311,383.87

Examined and certified in accordance with our attached Report.

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

MONTREAL, January 31st, 1942.

P. S. ROSS & SONS

CHARTERED ACCOUNTANTS

MONTREAL

MONTREAL, January 31st, 1942.

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, 1941, 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.

During 1941 an Act was passed by the Quebec Legislature under which the Lieutenant-Governor in Council may authorize the Minister of Lands and Forests to acquire, by mutual agreement or by expropriation, the undertaking of the Beauharnois Light, Heat and Power Company (a subsidiary company) or the totality or a portion of its moveable and immoveable property.

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, 1941, 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.

In Memoriam

Extract from Minutes of Meeting of the Board of Directors of Montreal Light, Heat & Power Consolidated held on Monday, October 20th, 1941.



“RESOLVED: It is with profound regret that the Directors record the death of Sir Herbert S. Holt, the founder of this Company.

Sir Herbert was President of the Company from its formation in 1901 until 1932, and its Chairman from that time until his death on September 28th, 1941. His death marks the passing of one of the outstanding figures in the building and development of the Dominion and any one of the many large enterprises with which he has been associated would serve as a monument to him.

As evidence of his constructive genius, of his organizing power and of his far-sightedness, the record of his association with this Company speaks volumes.

Sir Herbert came to Montreal in 1892 as President of The Montreal Gas Company, after an eminently successful career in the engineering and construction of some of Canada's largest railway developments. At that time electricity was in its infancy and Montreal was served by a number of small systems widely separated. Sir Herbert foresaw the possibilities of electrical development, the economies which could be effected and the increased efficiency which could be obtained by combining the various systems with that of the gas industry of Montreal. The result was the incorporation of The Montreal Light, Heat & Power Company in 1901, from which evolved Montreal Light, Heat & Power Consolidated. A comparison of the Company's financial statement at the end of the first fiscal year with that at the end of the last fiscal year tells the story of his achievement — earnings in the interval increased from \$1,750,000 to \$30,000,000 and net assets from \$17,000,000 to \$150,000,000, while at the same time the price of

electricity was reduced to approximately one-tenth of its original cost — a record unparalleled in the history of privately-owned utilities on this continent.

During this same period Sir Herbert was associated with the development of a number of the most important industrial and hydro-electric enterprises throughout the Dominion and at the time of his death had actively presided over one of Canada's most outstanding banking institutions for over a quarter of a century. As the head of all these enterprises he earned and enjoyed the respect and esteem of his associates to a remarkable degree.

Sir Herbert's welfare work in the field of hospitalization, and his particular interest in the Royal Victoria Hospital of which he was President at the time of his death, are well known; his benefactions in the same cause, while not so generally known, were both numerous and generous.

We wish to place on record our appreciation of Sir Herbert's achievements, of the great loss we have sustained in his passing, as well as to tender to his family our most sincere sympathy in their bereavement."

Certified true copy:

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "W. H. Parkes". The signature is written in dark ink and is positioned above the printed name "SECRETARY".

SECRETARY

In Memoriam

TRADUCTION d'un extrait des minutes de l'assemblée du conseil d'administration de Montreal Light, Heat & Power Consolidated, tenue lundi, le 20 octobre 1941.

“IL EST RESOLU que les administrateurs apprennent avec un profond regret la mort de Sir Herbert S. Holt, le fondateur de la compagnie.

Sir Herbert a été président de la compagnie depuis sa formation en 1901 jusqu'en 1932, puis son président général à compter de cette date jusqu'à sa mort, le 28 septembre 1941. Avec lui disparaît une des grandes figures qui ont pris part au développement du Dominion; chacune des grandes entreprises avec lesquelles il s'est identifié pourrait lui servir de monument.

Ses états de service auprès de notre compagnie pourraient remplir des volumes: ils gardent la marque de son génie constructif, de sa puissance d'organisation et de sa clairvoyance.

Sir Herbert est venu à Montréal en 1892 comme président de The Montreal Gas Company, après une magnifique carrière d'ingénieur, au cours de laquelle il avait dirigé la construction de certains grands réseaux ferroviaires du Canada. A cette époque, l'électricité était encore au berceau et Montréal était desservie par plusieurs petites entreprises éloignées les unes des autres. Sir Herbert comprit ce que l'électricité offrait de possibilités et les économies qui pourraient se faire et le rendement amélioré qu'on pourrait obtenir en fusionnant ces diverses entreprises avec celle de l'industrie gazière à Montréal. The Montreal Light, Heat & Power Company fut donc incorporée en 1901 pour devenir plus tard Montreal Light, Heat & Power Consolidated. Une comparaison de l'état financier à la fin de la première année fiscale avec celui de la dernière année résume bien son oeuvre — les recettes dans l'intervalle s'étaient accrues de \$1,750,000 à \$30,000,000 et l'actif net de \$17,000,000 à \$150,000,000, cependant que le prix de l'électricité était diminué à environ un dixième de son chiffre initial — et c'est là un record inégalé dans toute l'histoire des services d'utilité publique sous régie privée du continent.

Durant cette même période, Sir Herbert avait participé au développement de nombre des plus importantes entreprises industrielles et hydro-électriques par tout le Dominion; et il avait dirigé activement les destinées de l'une des plus grandes institutions bancaires du Canada pendant plus d'un quart de siècle. A la tête de toutes ces entreprises, il avait, à un degré marqué, gagné le respect et l'estime de ses collègues.

On sait l'intérêt que Sir Herbert a porté à l'oeuvre sociale de l'hospitalisation et l'intérêt qu'il a manifesté pour l'hôpital Royal Victoria; ce que l'on sait moins généralement, c'est la fréquence et la générosité de ses contributions à cette cause qui lui était chère.

Nous voulons marquer ici notre appréciation de l'oeuvre de Sir Herbert et le vide que laisse son départ parmi nous; nous offrons à sa famille nos plus sincères condoléances dans le deuil qui la frappe."



MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-FIFTH ANNUAL REPORT VINGT-CINQUIÈME RAPPORT ANNUEL

1 9 4 1



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 General Manager</i> . . .	C. S. BAGG . . .	<i>Vice-président et directeur général</i>
<i>Vice-President</i> . . .	S. GODIN, JR. . . .	<i>Vice-président</i>
<i>Vice-President</i> . . .	R. A. C. HENRY . . .	<i>Vice-président</i>
<i>General Executive Assistant</i> . . .	LOUIS O'SULLIVAN . . .	<i>Assistant général 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>



DIRECTORS—CONSEIL

W. F. ANGUS	T. B. MACAULAY
C. S. BAGG	HUGH MACKAY, K.C.
S. GODIN, JR.	G. H. MONTGOMERY, K.C.
R. A. C. HENRY	JOHN S. NORRIS
J. EDOUARD LABELLE, C.R.	A. H. PARADIS
M. W. WILSON	

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 18 février 1942

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 1941.

COMPTE DE REVENU CONSOLIDE

Revenu—Electricité:		
Service domiciliaire.....		\$ 4,543,253.16
Service commercial.....		5,376,431.48
Service industriel.....		8,470,473.28
Ventes en bloc.....		2,346,803.75
Exportation.....		1,409,438.08
Energie secondaire.....		1,473,348.88
Services municipaux:		
Aqueduc.....		378,318.04
Eclairage des rues (15 municipalités).....		623,188.14
Revenu—Gaz:		
Service domiciliaire.....		3,680,535.56
Service industriel.....		1,277,294.83
Autres revenus à l'exploitation.....		453,994.20
		\$30,033,079.40
Frais d'exploitation.....	\$ 7,926,201.30	
Impôts.....	7,117,817.56	
Frais fixes.....	3,128,010.97	
Dépréciation.....	4,494,939.63	\$22,666,969.46
		\$ 7,366,109.94
Solde.....		1,085,521.01
Revenus étrangers à l'exploitation.....		
		\$ 8,451,630.95
Revenu net.....		6,733,549.50
Dividendes.....		
		\$ 1,718,081.45
Solde.....		
		\$ 1,718,081.45
Moins sommes affectées à:		
Fonds de pension.....	\$ 20,000.00	
Dépréciation—supplément.....	750,000.00	
Réserve pour assurance et contingences.....	500,000.00	1,270,000.00
		\$ 448,081.45
Solde reporté au compte de surplus.....		
		\$ 448,081.45

L'année que nous passons en revue a été une autre année de guerre où les chefs de service et les employés de votre compagnie ont donné sans compter leur temps et leur expérience pour répondre non seulement à la demande anormale d'électricité et de gaz de nos abonnés industriels mais encore aux exigences des innombrables règlements et restrictions nécessités par la guerre.

LE REVENU BRUT de l'année qui s'est chiffré par \$31,118,600.41, soit une augmentation de \$2,966,176.77 sur l'année précédente, met en relief le caractère anormal de la demande d'électricité et de gaz pour fins de guerre. L'augmentation des impôts et autres frais a absorbé \$2,461,579.62 du montant dont le revenu brut s'est accru.

LE REVENU NET de l'année s'est chiffré par \$8,451,630.95. Après déduction des dividendes habituels et des sommes affectées aux comptes indiqués, il reste un solde de revenu net de \$448,081.45 à porter au compte de surplus. Etant donné la situation née de la guerre, vos administrateurs, comme vous pouvez l'observer, ont jugé prudent d'ajouter \$500,000 à la réserve pour assurance et contingences.

SERVICE DU GAZ: Les opérations de Montreal Coke & Manufacturing Company, où votre compagnie est intéressée pour la moitié, continuent d'accuser des résultats satisfaisants. Le **COKE LASALLE** (c'est le nom de notre produit) grâce à sa haute qualité et à son rendement économique a dans une large mesure remplacé les combustibles importés pour fins domestiques; la compagnie a produit et vendu durant l'année 367,960 tonnes de coke, dont 102,000 tonnes pour fins métallurgiques. Disons en passant qu'il a fallu durant l'année utiliser 541,961 tonnes de charbon, soit 1,485 tonnes par jour, pour produire le gaz requis par nos abonnés.

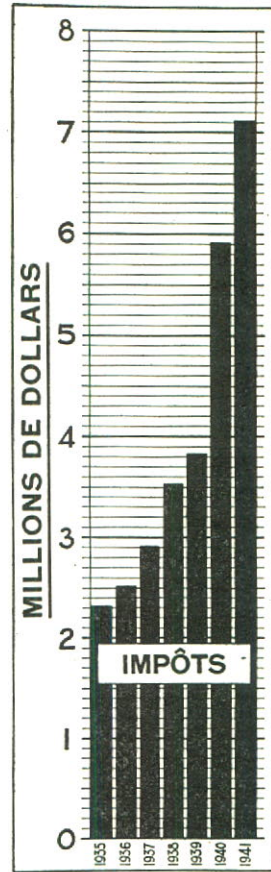
En plus de ses intérêts dans les fours à coke, votre compagnie possède et entretient des stations d'emmagasinage et de compression et 812 milles de conduites maîtresses à haute et basse pression pour distribuer le gaz des fours à coke à ses 210,000 abonnés.

LES IMPOTS de l'année se chiffrent par \$7,117,817.56, soit 24.06% ou presque le quart de tout le revenu provenant des ventes d'électricité et de gaz; cette somme ne comprend pas les taxes de vente fédérale, provinciale et municipale sur l'électricité et le gaz que nos abonnés payent eux-mêmes à l'allure de plus de \$1,250,000.00

par année. Le graphique ci-contre illustre bien la hausse continue des impôts.

Vos administrateurs ne sauraient que répéter ce qu'ils ont dit en substance en d'autres occasions: la compagnie et ses abonnés n'ont aucune raison valable de s'objecter à l'impôt en tant qu'impôt. Les impôts sont nécessaires, surtout en temps de guerre, et ils le comprennent. Mais ils s'objectent, et avec raison, à des lois mettant en vigueur des impôts d'exception qui ont pour effet de taxer les abonnés des services d'utilité publique sous régie privée alors qu'ils exemptent les abonnés des services similaires étatisés.

Les deux provinces centrales du Canada, Québec et Ontario, ont toujours été des concurrentes alertes quand il s'est agi d'attirer de nouvelles industries chez elles. Québec a été en mesure jusqu'à maintenant de garder sa position et vos administrateurs sont convaincus qu'à chances égales, notre province pourra continuer à garder son rang mais ils craignent pour l'économie future du Québec si son industrie, par l'intermédiaire de ses services d'utilité publique, doit payer des impôts aussi élevés quand l'industrie de sa principale concurrente, la province d'Ontario, est pratiquement exempte de tout impôt similaire.



LEGISLATION: Vos administrateurs désirent attirer votre attention sur les clauses de la loi 5 George VI, chapitre 28 (Statuts de Québec) sanctionnée le 17 mai, 1941, en vertu desquelles le lieutenant-gouverneur en conseil peut autoriser le ministre des Terres et Forêts à acquérir, par entente mutuelle ou par expropriation, l'entreprise de notre subsidiaire, Beauharnois Light, Heat and Power Company, ou la totalité ou une partie de ses propriétés mobilières et immobilières. Aucune suite n'a encore été donnée à cette législation.

LES PROPRIETES ET L'OUTILLAGE de votre compagnie et de ses subsidiaires ont été maintenus en excellent état comme toujours.

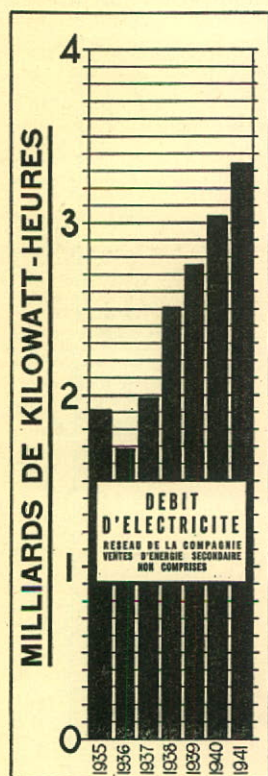
LA DETTE OBLIGATAIRE a été diminuée durant l'année d'un montant de \$1,129,000.00, comportant le rachat de \$1,000,000.00 (solde) d'obligations de première hypothèque à fiducie collatérale

2½% remboursables par tranches de la compagnie, de \$60,000.00 d'obligations de première hypothèque à fiducie collatérale 3½% 1973 de la compagnie, et de \$69,000.00 d'obligations 5% de la compagnie Provincial Light, Heat & Power.

Toute la dette obligataire de la compagnie, y compris les certificats de billets en cours, est maintenant payable en monnaie du Canada seulement, sauf les obligations de première hypothèque 5% de Provincial Light, Heat & Power Company, au montant de \$189,000.00, qui ne peuvent 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 votre compagnie appartient à des actionnaires résidents et à des abonnés, si vous considérez que sur 33,224 actionnaires et détenteurs de billets convertibles, 24,545 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.



N.B.—Le débit de 1936 et 1937 reflète la suspension de contrat par H.E.P.C. of Ontario (le contrat a été rétabli depuis)

AMELIORATIONS ETAGRANDISSEMENTS: Les dépenses au compte de capital en cours d'exercice se sont chiffrées par \$4,502,146.08. Si on ajoute à ce montant, les \$4,409,375.47 dépensés durant la première année de guerre, on a à ce chapitre une dépense totale de \$8,911,521.55, qui a été presque entièrement affectée à la construction d'outillage pour produire un supplément d'électricité nécessaire à la poursuite de la guerre.

Comme on admet généralement qu'il faudra plusieurs années avant que cette quantité considérable d'électricité supplémentaire puisse être absorbée par l'industrie en temps de paix, cette dépense, ou la proportion de cette dépense prématurément engagée, ne peut être considérée, vu l'absence totale des subsides gouvernementaux, que comme une autre contribution à l'effort de guerre de la part de nos actionnaires.

Disons en passant que la force motrice supplémentaire ainsi produite a été absorbée par l'industrie de guerre au fur et à mesure que disponible, comme tend à le montrer le graphique ci-joint.

CONSEIL D'ADMINISTRATION: Vos administrateurs ont le regret de rappeler ici le décès au cours de l'exercice de Sir Herbert S. Holt, président général et fondateur de la compagnie, et renvoient respectueusement les actionnaires à la résolution du conseil adoptée à l'occasion de sa mort et incorporée dans ce rapport, en témoignage des précieux services que Sir Herbert a rendus à la compagnie et à son pays et de la haute estime dont il jouissait généralement.

La vacance sera remplie lors de l'élection du nouveau conseil à la prochaine assemblée annuelle.

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

En conclusion, vos administrateurs tiennent à déclarer ici que votre compagnie s'est complètement organisée pour collaborer avec le gouvernement et l'industrie dans la crise actuelle et n'épargnera aucun effort pour rendre cette collaboration de plus en plus efficace.

Soumis au nom des administrateurs,



LE PRÉSIDENT.

MONTREAL, le 31 janvier, 1942.

P. S. ROSS & SONS

COMPTABLES AGRÉÉS

MONTRÉAL

MONTRÉAL, le 31 janvier 1942.

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 1941, 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."

Durant 1941, la législature de Québec a passé une loi en vertu de laquelle le lieutenant-gouverneur en conseil peut autoriser le ministre des Terrés et Forêts à acquérir, par entente mutuelle ou par expropriation, l'entreprise de Beauharnois Light, Heat and Power Company ou la totalité ou une partie de ses propriétés mobilières et immobilières.

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 1941, 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.

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.....	\$ 229,328,210.86	
Moins réserve pour dépréciation.....	<u>48,121,930.33</u>	\$ 181,206,280.53

Obligations et actions des compagnies affiliées.....	12,319,062.35
--	---------------

Dépôts en garantie.....	36,502.00
-------------------------	-----------

Actif disponible:

Espèces en caisse et prêts à demande.....	\$ 3,576,950.95	
Obligations gouvernementales et municipales et autres titres vendables.....	8,486,341.32ab	
Billets et comptes à recevoir—moins réserve pour créances douteuses.....	3,524,686.34	
Inventaires tels que déterminés et certifiés par la direction.....	<u>604,892.47</u>	16,192,871.08

Charges différées et payées d'avance.....	556,667.91
---	------------

	<u>\$ 210,311,383.87</u>
--	--------------------------

a—Y compris un montant de \$497,300.00 (valeur au pair) des propres obligations et certificats de billets de la compagnie.

b—Valeur en bourse \$8,075,685.00.

c—Il n'y a pas de provision pour l'impôt provincial sur les profits en 1941; il est entendu que cet impôt doit être aboli pour la durée de la guerre.

d—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 SUBSIDIARIES

31 DECEMBRE 1941

PASSIF

Dette obligataire:

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

3½% 1956.....	\$ 10,000,000.00	
3½% 1960.....	6,000,000.00	
3½% 1963.....	18,000,000.00	
4% 1969.....	13,000,000.00	
3½% 1973.....	22,528,300.00	\$ 69,528,300.00

Provincial Light, Heat & Power Company:

Obligations première hypothèque 5% 1946.....		189,000.00
		\$ 69,717,300.00

Montreal Light, Heat & Power Consolidated:

Certificats de billets convertibles

2¾% 1944.....	\$ 5,000,000.00	
3% 1949.....	14,910,200.00	19,910,200.00

Passif courant:

Comptes à payer et passif couru (y compris provision pour impôts fédéraux sur le revenu et l'excédent des profits).....

	\$ 8,488,101.18c	
Intérêt couru.....	1,430,658.61	
Dividende à payer.....	1,705,832.54	11,624,592.33

Réserves pour assurance et contingences..... 4,400,000.00

Intérêts minoritaires dans le capital-actions et les surplus des subsidiaires..... 1,284,497.30

Capital et Surplus:

Solde au 1er janvier 1941 \$ 102,932,356.61

Moins ajustement durant

l'année 5,643.82

\$ 102,926,712.79

Reporté du compte de revenu..... 448,081.45 103,374,794.24d

\$ 210,311,383.87

Examiné et certifié conforme comme
l'atteste notre rapport ci-joint.

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

MONTREAL, le 31 janvier 1942.





1 9 4 1
