
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-FOURTH
ANNUAL REPORT

VINGT-QUATRIÈME
RAPPORT ANNUEL



McGill University
School of Commerce
Library

1 9 4 0

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-FOURTH VINGT-QUATRIÈME
ANNUAL REPORT RAPPORT ANNUEL

1 9 4 0

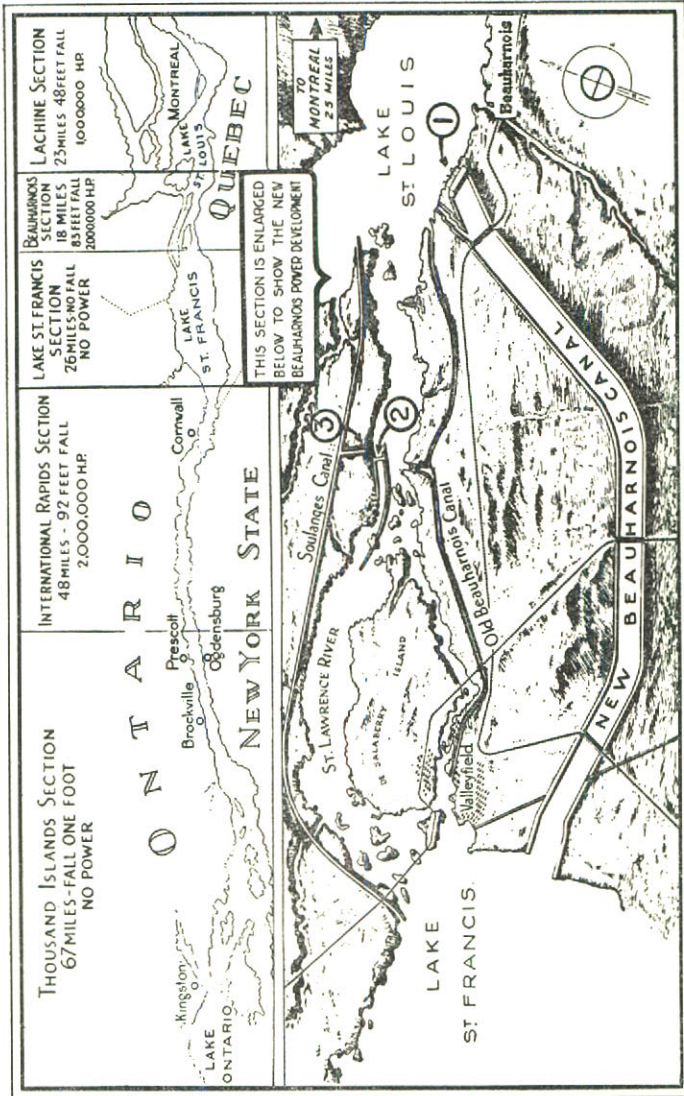
OFFICERS—DIRECTION

<i>Chairman</i>	. . .	SIR HERBERT S. HOLT	. . .	<i>Président général</i>
<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>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	J. EDOUARD LABELLE, C.R.
C. S. BAGG	T. B. MACAULAY
S. GODIN, JR.	HUGH MACKAY, K.C.
R. A. C. HENRY	G. H. MONTGOMERY, K.C.
SIR HERBERT S. HOLT	JOHN S. NORRIS

McGill University
School of Commerce
Library



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 19th, 1941

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, 1940.

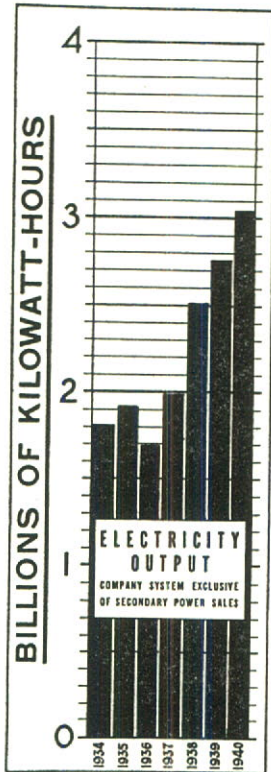
CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

Electric Revenue:		
Domestic.....	\$	4,354,783.87
Commercial.....		5,001,795.74
Industrial.....		7,330,636.04
Wholesale.....		2,123,199.04
Export.....		1,326,630.29
Secondary Power.....		700,518.44
Municipal:		
Aqueduct.....		378,950.33
Street Lighting (15 Municipalities).....		619,630.50
Gas Revenue:		
Domestic.....		3,633,326.10
Industrial.....		1,163,728.37
Other Operating Revenue.....		451,668.21
		\$27,084,866.93
Operating Expenses.....	\$	7,758,998.83
Taxes.....		5,925,737.77
Depreciation.....		3,233,279.05
Fixed Charges.....		3,287,374.19
		\$20,205,389.84
Balance.....	\$	6,879,477.09
Non-Operating Revenue.....		1,067,556.71
Net Income.....	\$	7,947,033.80
Dividends.....		6,733,594.50
		\$ 1,213,439.30
Less Appropriations:		
Pension Fund.....	\$	20,000.00
Depreciation—extra.....		750,000.00
		770,000.00
Balance, transferred to Surplus.....	\$	443,439.30
		\$ 443,439.30

EARNINGS AND OPERATIONS

The year under review has been one of the most active and strenuous in the Company's history. Due to the large number of war orders in hand in the metropolitan area, our various staffs have been at work practically day and night to provide the abnormal demand of our industrial customers for electricity and gas. Officers and employees have all given unstintingly of their time and experience in order that your Company might carry out to the fullest extent its part in the prosecution of Canada's war effort. Still larger plans are now being studied and your Company is doing all possible to meet every demand that may be made upon it.

The activity of the year is reflected in our Gross Revenue which amounted to \$28,152,423.64 and showed an increase of \$1,551,034.22 over the previous year.



Note: 1936 and 1937 output reflects suspension of contract by H.E.P.C. of Ontario (since restored)

Unfortunately the increased revenue was insufficient to compensate for additional taxation (\$2,101,551.59), higher operating and other charges (\$584,926.70). These additional expenses (notwithstanding reduced fixed charges) had the effect of reducing our Net Income to \$7,947,033.80, a decline from the previous year of \$1,056,039.15. The Net Income, after deducting usual dividends and other appropriations, as indicated, leaves a balance of \$443,439.30 to be carried to Surplus Account.

Included in the additional operating expenses is (a) \$105,262.82 for gas supply, reflecting increased cost of coal, (b) \$59,963.87 in connection with pending rate inquiry by the Public Service Board, and (c) \$67,230.15 for war-time protection of the Company's properties.

WATER RIGHTS: During the year our subsidiary, Beauharnois Light, Heat and Power Company, was granted, by an Act of the Parliament of Canada, the right to divert 30,000 c.f.s. (in addition to 53,072 c.f.s. previously granted) of the waters of Lake St. Francis for the production of additional hydro-electric power at its plant at Beauharnois.

The combined diversion envisages a development of 700,000 horse-power, of which there has been developed to date 400,000 horse-power; the development of the balance, 300,000 horse-power, entails, in addition to other work, the excavation (and disposal) of upwards of 35,000,000 cubic yards of canal area. Incidentally, the year's development equalled 75,000 horse-power.

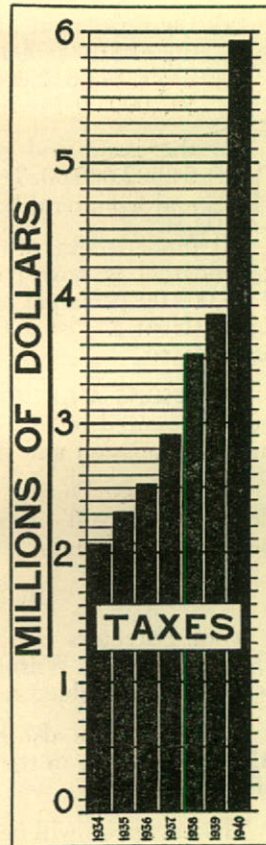
PROPERTY AND PLANT of the Company and its subsidiaries have been maintained in the same high state of efficiency as heretofore.

TAXES

Taxes for the year amounted to \$5,925,737.77, or over \$16,000.00 per day, and were equivalent to 22.25 per cent of gas and electricity sales. The amount does not include federal, provincial and municipal sales taxes on gas and electricity, which our customers are presently paying at the rate of over \$1,250,000.00 a year.

The Company and its customers have no valid reason for objecting to taxation as such. Everyone realizes that taxes are necessary, particularly so in war time, but what we do object to is discriminatory tax laws that have for effect the imposition of taxes on the customers of privately-owned utilities while at the same time exempting the 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.



The matter is one of such importance to this Province that our Provincial authorities should see to it at once that both publicly-owned and privately-owned utilities throughout the country are placed upon an equal basis as regards federal, provincial and municipal taxation, if the Province is to maintain its competitive position and economic status.

The magnitude of our tax bill is more graphically shown by the chart on page 5 and is a matter, as stated, that demands the serious consideration of our legislators.

FINANCIAL

FUNDED DEBT in the hands of the public was reduced during the year in the amount of \$4,377,100.00, involving:

- (a) the retirement of \$14,379,600.00 of bonds and notes, consisting of \$1,000,000.00 of the Company's First Mortgage Serials 2½'s, \$13,312,600.00 Beauharnois Light, Heat and Power 5's, \$67,000.00 Provincial Light, Heat & Power 5's, and
- (b) the issue and sale of \$10,002,500.00 (\$6,000,000.00 new, \$4,002,500.00 Treasury) of the Company's First Mortgage and Collateral Trust Bonds on a 3.78 per cent basis.

All funded debt of the Company (including outstanding note-certificates) is now payable in Canadian currency only, except \$223,000.00 principal amount of First Mortgage 5's of Provincial Light, Heat & Power Company, the payment of which cannot be anticipated.

ADDITIONS AND BETTERMENTS: Capital expenditure for the year amounted to \$4,409,375.47 for hydraulic development, generating, transmission and distribution facilities.

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.

BOARD OF DIRECTORS

Your Directors regret to record the death during the year of Hon. J. Marcellin Wilson. He had served ten years as an honoured, esteemed and valued member of your Board.

Your Directors also regret to report the resignation of Mr. J. E. Aldred, a pioneer in the hydro-electric development of the Province of Quebec.

The vacancies will be filled when the new Board is elected at the forthcoming annual meeting.

GENERAL

To what an extent your Company is owned by resident shareholders and customers may be gathered from the fact that out of 32,791 share and note holders, as many as 24,265 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.

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, concerned with the distress and uncertainty which pervade the entire world, are mindful of the larger responsibilities which the situation imposes on every individual and corporation, and are putting forth every endeavour to keep the Company financially strong and ever fully prepared to serve the Empire in its struggle for the preservation of right and liberty.

Submitted on behalf of the Directors,



PRESIDENT.

Approved:



CHAIRMAN.

MONTREAL, January 31st, 1941.

MONTREAL LIGHT HEAT AND SUBSIDIA

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.....	\$ 224,826,064.78	
Less: Reserve for depreciation.....	43,154,564.24	\$ 181,671,500.54

Bonds and shares of affiliated companies.....	11,998,983.35
---	---------------

Guarantee deposits.....	49,902.00
-------------------------	-----------

Current Assets:

Cash and Call Loans.....	\$ 3,228,976.49	
Government and Municipal bonds and other marketable securities (a).....	8,375,642.90b	
Bills and Accounts receivable—less provision for doubtful accounts.....	3,023,102.44	
Inventories—as determined and certified by the management.....	609,890.85	15,237,612.68

Prepaid and Deferred Charges.....	473,642.18
-----------------------------------	------------

\$ 209,431,640.75

a—Including \$546,300.00 par value of Company's own bonds and note certificates.

b—Quoted market value \$8,140,705.00.

c—Represented by 4,489,027 no-par-value common shares.

Approved on behalf of the Directors.

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

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

& POWER CONSOLIDATED RY COMPANIES

ET AS AT DECEMBER 31st, 1940

LIABILITIES

Funded Debt:

Montreal Light, Heat & Power Consolidated		
First Mortgage and Collateral Trust Bonds:		
2½% Serial due February 1st, 1941.	\$ 1,000,000.00	
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.	22,588,300.00	\$ 70,588,300.00
<hr/>		
Provincial Light, Heat & Power Company		
First Mortgage Bonds 5% 1946.		223,000.00
		<hr/>
		\$ 70,811,300.00

Montreal Light, Heat & Power Consolidated		
Convertible Note Certificates:		
2¾% 1944.	\$ 5,000,000.00	
3% 1949.	14,910,200.00	19,910,200.00
		<hr/>

Current Liabilities:

Accounts payable and accrued liabilities (in- cluding provision for income and excess profits taxes)		
	\$ 7,295,363.74	
Accrued interest.		
	1,442,308.34	
Dividend payable.		
	1,705,843.94	10,443,516.02
		<hr/>

Reserves:

Insurance.		
	\$ 1,250,000.00	
Contingencies.		
	2,650,000.00	3,900,000.00
		<hr/>

Minority interests in Capital Stock and Surplus of Subsidiaries.		
		1,434,268.12

Capital and Surplus:

Balance January 1st, 1940.		
	\$ 102,308,493.17	
Adjustment during year.		
	180,424.14	
Transferred from Income Account.		
	443,439.30	102,932,356.61c
		<hr/>
		<u>\$ 209,431,640.75</u>

Examined and certified in accordance with our attached Certificate.

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

MONTREAL, January 31st, 1941.

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, January 31st, 1941.

MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED
MONTREAL

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, 1940, 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 the year 1940, the assets of Beauharnois Power Corporation Limited, consisting of the outstanding shares of Beauharnois Light, Heat and Power Company, were distributed to its shareholders and application for the surrender of its charter was filed. The elimination of the deficit account of Beauharnois Power Corporation Limited at December 31st, 1939, from the capital and surplus of Montreal Light, Heat & Power Consolidated and subsidiary companies is included in the adjustment of \$180,424.14 shown in the accompanying Consolidated Balance Sheet.

In our opinion, based on 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 31st, 1940, 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

TWENTY-FOURTH VINGT-QUATRIÈME
ANNUAL REPORT RAPPORT ANNUEL

1 9 4 0

✓

OFFICERS—DIRECTION

<i>Chairman</i>	. . .	SIR HERBERT S. HOLT	. . .	<i>Président général</i>
<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>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	J. EDOUARD LABELLE, C.R.
C. S. BAGG	T. B. MACAULAY
S. GODIN, JR.	HUGH MacKAY, K.C.
R. A. C. HENRY	G. H. MONTGOMERY, K.C.
SIR HERBERT S. HOLT	JOHN S. NORRIS

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 19 février 1941

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 1940.

COMPTE DE REVENU CONSOLIDE

Revenu—Electricité:		
Service domiciliaire.....		\$ 4,354,783.87
Service commercial.....		5,001,795.74
Service industriel.....		7,330,636.04
Ventes en bloc.....		2,123,199.04
Exportation.....		1,326,630.29
Energie secondaire.....		700,518.44
Services municipaux:		
Aqueduc.....		378,950.33
Eclairage des rues (15 municipalités).....		619,630.50
Revenu—Gaz:		
Service domiciliaire.....		3,633,326.10
Service industriel.....		1,163,728.37
Autres revenus à l'exploitation.....		451,668.21
		\$27,084,866.93
Frais d'exploitation.....	\$ 7,758,998.83	
Impôts.....	5,925,737.77	
Dépréciation.....	3,233,279.05	
Frais fixes.....	3,287,374.19	\$20,205,389.84
		\$ 6,879,477.09
Solde.....		1,067,556.71
Revenus étrangers à l'exploitation.....		
		\$ 7,947,033.80
Revenu net.....		6,733,594.50
Dividendes.....		
		\$ 1,213,439.30
Solde.....		\$ 1,213,439.30
Moins sommes affectées à:		
Fonds de pension.....	\$ 20,000.00	
Dépréciation—supplément.....	750,000.00	770,000.00
		\$ 443,439.30
Solde reporté au compte de surplus.....		\$ 443,439.30

REVENUS ET EXPLOITATION

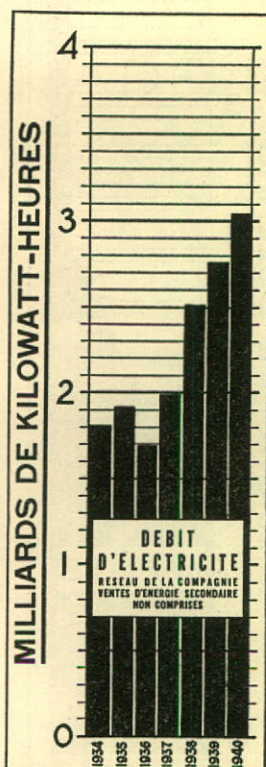
L'année que nous passons en revue a été l'une des plus actives que votre compagnie ait connues. A cause du grand nombre de commandes de guerre réparties dans la région métropolitaine, nos divers services ont été occupés presque jour et nuit à répondre à la demande anormale d'électricité et de gaz de nos abonnés industriels. Chefs de service et employés ont tous donné sans compter leur temps et leur expérience pour que votre compagnie puisse remplir le plus efficacement possible son rôle dans l'accomplissement de l'œuvre de guerre du Canada. Des plans encore plus élaborés sont actuellement à l'étude et votre compagnie fait tout en son pouvoir pour répondre à toute la demande.

L'activité de l'année se traduit dans notre revenu brut, qui s'est chiffré par \$28,152,423.64, accusant une augmentation de \$1,551,034.22 sur l'année précédente.

Malheureusement, l'augmentation du revenu ne suffit pas à compenser l'accroissement des taxes (d'un chiffre de \$2,101,551.59) et l'augmentation des frais d'exploitation et autres (d'un chiffre de \$584,926.70). Ces dépenses supplémentaires, malgré la contraction des frais fixes, ont eu pour effet de diminuer notre revenu net à \$7,947,033.80, soit un recul de \$1,056,039.15 par rapport à l'année précédente. Après déduction des dividendes habituels et des sommes affectées aux comptes indiqués, il reste un solde de revenu net de \$443,439.30 à porter au compte de surplus.

Parmi les item qui ont grossi les frais d'exploitation, notons (a) \$105,262.82 pour la fourniture du gaz, par suite de l'augmentation du coût du charbon, (b) \$59,963.87 en rapport avec l'enquête sur les tarifs actuellement conduite par la Régie des Services Publics, et (c) \$67,230.15 pour la protection des propriétés de la compagnie en temps de guerre.

DROITS D'AMENAGEMENT: Durant l'année, notre subsidiaire, la Beauharnois Light, Heat and Power Company, a obtenu par une loi du gouvernement du Canada

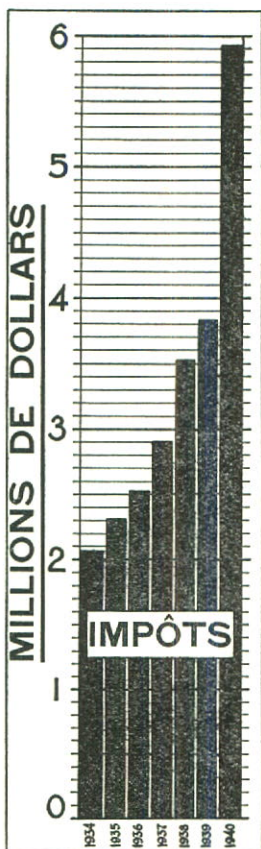


N.B.—Le débit de 1936 et 1937 reflète la suspension de contrat pour H.E.P.C. of Ontario (le contrat a été rétabli depuis).

le droit de détourner 30,000 pieds cubes à la seconde (en plus du détournement de 53,072 pieds cubes à la seconde déjà obtenu) des eaux du lac St-François pour permettre la production supplémentaire d'énergie hydro-électrique à son usine de Beauharnois.

La diversion totale permet de prévoir un aménagement de 700,000 chevaux-vapeur dont il y a déjà 400,000 chevaux-vapeur d'aménagés. L'aménagement des autres 300,000 chevaux-vapeur comporte, en plus d'autres travaux, l'excavation et l'enlèvement de plus de 35,000,000 verges cubes sur le parcours du canal. Disons ici, entre parenthèses, que l'aménagement de cette année équivaut à 75,000 chevaux-vapeur.

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



IMPOTS

Les impôts de l'année se chiffrent par \$5,925,737.77, soit plus de \$16,000.00 par jour, ou l'équivalent de 22.25 pour cent des ventes de gaz et d'électricité. Et ce chiffre ne comprend pas les taxes de vente fédérale, provinciale et municipale sur le gaz et l'électricité que nos abonnés payent actuellement à l'allure de plus de \$1,250,000.00 par année.

La compagnie et ses abonnés n'ont pas de raison valable de s'objecter à l'impôt en tant qu'impôt. Les taxes sont nécessaires, surtout en temps de guerre et ils l'admettent. Mais il est certes logique qu'ils s'objectent aux 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'elles 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.

Cette question est d'une telle importance vitale que nos autorités provinciales devraient voir immédiatement à ce que les services d'utilité publique de tout le pays, qu'ils soient sous régie privée ou sous régie d'état, soient placés sur un pied d'égalité en ce qui concerne les impôts fédéraux, provinciaux et municipaux, si on veut que la province conserve son rang de concurrente et sa situation économique.

L'étendue des impôts que nous avons à payer est bien illustrée dans le graphique en page 14; c'est une question qui, nous l'avons déjà dit, mérite d'être sérieusement étudiée par nos législateurs.

FINANCES

LA DETTE OBLIGATAIRE a été diminuée durant l'année d'un montant de \$4,377,100.00 par des opérations comportant

- (a) le rachat de \$14,379,600.00 d'obligations hypothécaires et d'obligations convertibles, soit \$1,000,000.00 d'obligations de première hypothèque 2½% de la compagnie remboursables par tranches, \$13,312,600.00 d'obligations 5% de Beauharnois Light, Heat and Power et \$67,000.00 d'obligations 5% de Provincial Light, Heat & Power,
- (b) l'émission et la vente de \$10,002,500.00 (\$6,000,000.00 d'obligations nouvelles, \$4,002,500.00 d'obligations du trésor) d'obligations de première hypothèque à fiducie collatérale de la compagnie comportant une base de rendement de 3.78 pour cent.

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 \$223,000.00, qui ne peuvent être rachetées avant l'échéance.

AMELIORATIONS ET AGRANDISSEMENTS: Les dépenses au compte de capital en cours d'exercice se sont chiffrées par \$4,409,375.47 en aménagement hydraulique, outillage de production, de transmission et de distribution.

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.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Votre conseil annonce avec regret la mort au cours de l'année de l'honorable J.-Marcelin Wilson, honoré et estimé de tous. Il avait siégé pendant dix ans à votre conseil d'administration.

Votre conseil annonce aussi à regret la démission de M. J.-E. Aldred, un des pionniers de l'industrie hydro-électrique dans la province de Québec.

Les vacances seront remplies lors de l'élection du nouveau conseil à la prochaine assemblée annuelle.

GENERALITES

Vous pouvez constater dans quelle mesure votre compagnie appartient à des actionnaires résidents et à des abonnés, si vous considérez que sur 32,791 actionnaires et détenteurs de billets convertibles, 24,265 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.

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.

J'ajouterai en terminant que vos administrateurs, songeant à la détresse et à l'incertitude où se débat le monde entier, n'oublient pas les responsabilités plus lourdes que la situation impose à chaque individu et à chaque société, et font tout en leur pouvoir pour conserver à votre compagnie sa solide structure financière et voir à ce qu'elle soit toujours prête à appuyer l'Empire dans sa lutte pour le droit et la liberté.

Soumis au nom du conseil d'administration,



LE PRÉSIDENT.

Approuvé:



LE PRÉSIDENT GÉNÉRAL.

MONTRÉAL, le 31 janvier 1941.

P. S. ROSS & SONS

COMPTABLES AGRÉÉS
MONTREAL

MONTREAL, le 31 janvier 1941.

MONTREAL LIGHT, HEAT & POWER CONSOLIDATED
MONTREAL.

Nous avons examiné le bilan consolidé ci-joint de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et de ses subsidiaires au 31 décembre 1940, 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 l'année 1940, l'actif de Beauharnois Power Corporation Limited, soit les actions en cours de Beauharnois Light, Heat and Power Company, a été distribué à ses actionnaires et demande a été déposée pour l'abandon de sa charte. L'ajustement de \$180,424.14 inscrit au bilan consolidé ci-joint comprend l'élimination du compte de déficit de Beauharnois Power Corporation Limited au 31 décembre 1939, lequel était reporté à capital et surplus de Montreal Light, Heat & Power Consolidated et de ses subsidiaires.

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 1940, 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 obligatoire et frais financiers.....	\$ 224,826,064.78	
Moins réserve pour dépréciation.....	<u>43,154,564.24</u>	\$ 181,671,500.54

Obligations et actions des compagnies affiliées..... 11,998,983.35

Dépôts en garantie..... 49,902.00

Actif disponible:

Espèces en caisse et prêts à demande.....	\$ 3,228,976.49	
Obligations gouvernementales et municipales et autres titres vendables (a).....	8,375,642.90b	
Billets et comptes à recevoir — moins réserve pour créances douteuses.....	3,023,102.44	
Inventaires tels que déterminés et certifiés par la direction.....	<u>609,890.85</u>	15,237,612.68

Charges différées et payées d'avance..... 473,642.18

\$ 209,431,640.75

a—Y compris un montant de \$546,300.00 (valeur au pair) des propres obligations et certificats de billets de la compagnie.

b—Valeur en bourse \$8,140,705.00.

c—Représenté par 4,489,027 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 1940

PASSIF

Dette obligataire:

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

2½% remboursables par tranches, dues le 1er février 1941.....	\$ 1,000,000.00	
3½% 1956.....	10,000,000.00	
3½% 1960.....	6,000,000.00	
3½% 1965.....	18,000,000.00	
4% 1969.....	13,000,000.00	
3½% 1973.....	22,588,300.00	\$ 70,588,300.00

Provincial Light, Heat & Power Company:

Obligations première hypothèque 5% 1946..... 223,000.00

\$ 70,811,300.00

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 accru (y compris provision pour impôts sur le revenu et l'excédent des profits).....

	\$ 7,295,363.74	
Intérêt couru.....	1,442,308.34	
Dividende à payer.....	1,705,843.94	10,443,516.02

Réserves:

Assurance.....	\$ 1,250,000.00	
Contingence.....	2,650,000.00	3,900,000.00

Intérêts minoritaires dans le capital-actions et les surplus des subsidiaires.....

1,434,268.12

Capital et Surplus:

Solde au 1er janvier 1940.....	\$ 102,308,493.17	
Ajustement durant l'année.....	180,424.14	
Reporté du compte de revenu.....	443,439.30	102,932,356.61c

\$ 209,431,640.75

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

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

MONTRÉAL, le 31 janvier 1941.

PRINTED
IN
ENGLAND



1 9 4 0
