

---

# MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-THIRD  
ANNUAL REPORT

VINGT-TROISIÈME  
RAPPORT ANNUEL



McGill University  
School of Commerce  
Library

1 9 3 9

---

---



# MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-THIRD ANNUAL REPORT      VINGT-TROISIÈME RAPPORT ANNUEL

### 1 9 3 9



#### 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>	. . . . .	A. N. SAINTE-MARIE	. . . . .	<i>Trésorier adjoint</i>

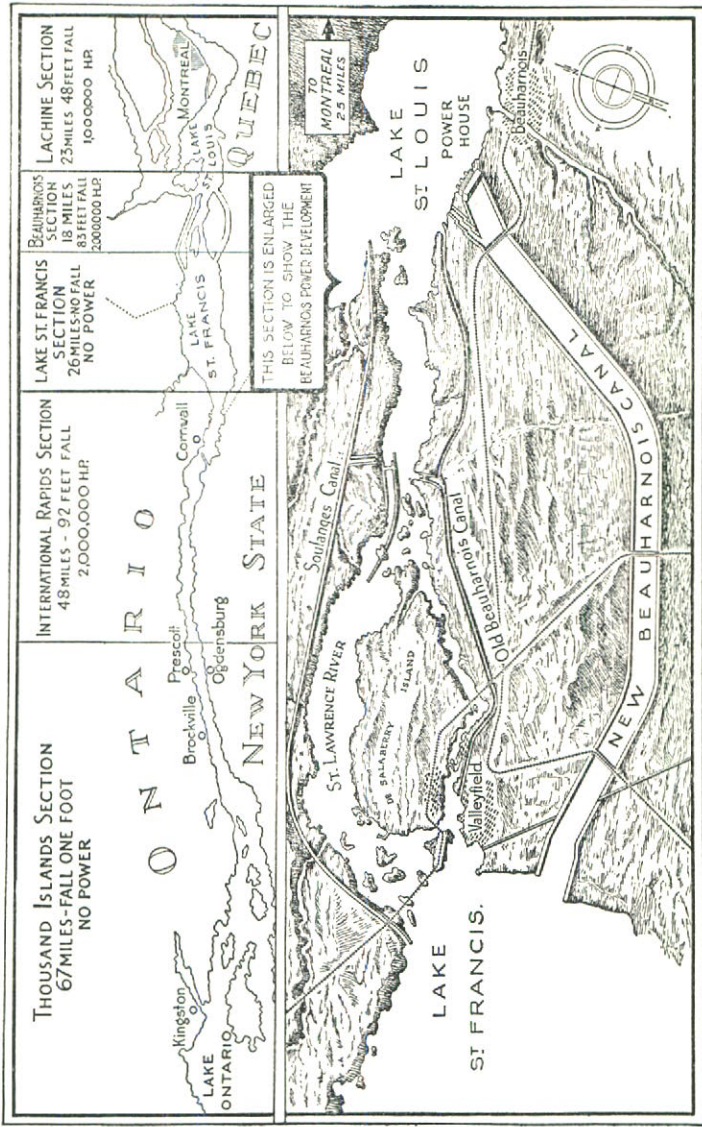


#### DIRECTORS—CONSEIL

J. E. ALDRED	J. EDOUARD LABELLE, C.R.
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
SIR HERBERT S. HOLT	HON. J. M. WILSON

McGill University  
School of Commerce  
Library

Pres. Direct APR 11 1944



Hydro-Electric Power Development (450,000 h.p. to date) at Beauharnois, Que.



# 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 14th, 1940

## TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors beg to submit the following 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, 1939.

## CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

Electric Revenue:		
Domestic.....	\$	4,218,478.38
Commercial.....		4,754,293.18
Industrial.....		6,825,171.62
Wholesale.....		2,116,970.42
Export.....		1,128,848.28
Secondary Power.....		352,195.37
Municipal:		
Aqueduct.....		369,152.48
Street Lighting (15 Municipalities).....		609,573.32
Gas Revenue:		
Domestic.....		3,669,984.89
Industrial.....		1,119,899.49
Other Operating Revenue.....		451,123.90
		\$25,615,691.33
Operating Expenses.....	\$	7,406,268.18
Taxes.....		3,824,186.18
Depreciation.....		3,001,083.00
Fixed Charges.....		3,366,779.11
		\$17,598,316.47
Balance.....	\$	8,017,374.86
Non-Operating Revenue.....		985,698.09
		\$ 9,003,072.95
Net Income.....		
Dividends.....		6,733,771.50
		\$ 2,269,301.45
Less Appropriations:		
Pension Fund.....	\$	20,000.00
Depreciation—extra.....		750,000.00
		770,000.00
Balance, transferred to Surplus.....	\$	1,499,301.45

## EARNINGS AND OPERATIONS

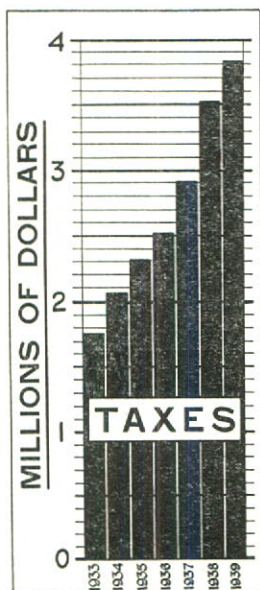
Despite the international tension leading up to and the eventual outbreak of war, Canada enjoyed a year of encouraging business and industrial improvement.

Evidence of the improvement was reflected by a gain in our GROSS INCOME of \$730,499.67, notwithstanding reduced rates for electricity that were put into effect during the year as hereinafter referred to.

Operating expenses were kept at approximately previous year's level and economies effected, notwithstanding extraordinary disbursements for (a) PROPERTY INVENTORY for valuation purposes (in process throughout the year and still in progress) under the direction of the Provincial Electricity Board, and (b) CIVIL GUARDS AND EQUIPMENT necessary for war-time protection of the Company's properties.

Extra taxes and other charges absorbed \$427,762.72 of the increased income, leaving \$302,736.95 to be added to NET INCOME, which your Directors are of the opinion may be considered satisfactory in the circumstances.

### TAXES



Taxes amounted to \$3,824,186.18 for the year or over \$10,000.00 per day and were equivalent to 15.19 per cent of our gas and electricity sales, or 48.47 per cent (nearly half the amount of their bills) of sales to our domestic or householder customers. This amount does not include municipal and federal sales taxes on gas and electricity which our customers are presently paying at the rate of over \$1,000,000.00 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 it is a matter for serious individual thought when a business such as yours, furnishing public necessities, is taxed to such an extent.



Included in our tax bill is \$1,500,000.00 Federal Income Tax. This tax is discriminatory in its application and it is patently unfair that our customers, upon whom the burden unavoidably falls, should have to pay in their bills an impost from which the customers of publicly-owned utilities in other parts of the country are free. If this discrimination cannot be removed, then in all fairness, in the opinion of your Directors, the revenue should be released to the province in which it is collected. In this way those who pay the tax will benefit at least indirectly.

Incidentally, the Federal Income Tax on corporations has been increased 20 per cent, effective January 1st, 1940. The increase, which is for war purposes, aggravates an already intolerable situation and lends emphasis to the unfairness of placing the burden of the tax on the electric consumers in this province while exempting the users of the same commodity in other provinces where public-ownership prevails.

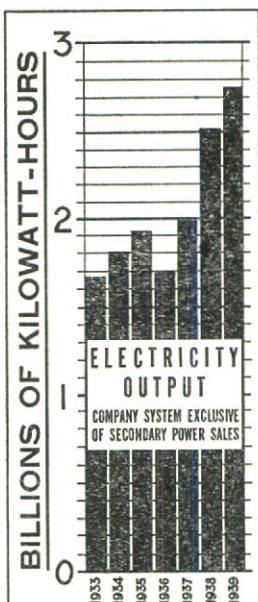
The continued rise in taxation is graphically shown on the accompanying chart and, as indicated, is a matter for serious concern on the part of the Company's customers.

## FINANCIAL

**FUNDED DEBT:** Net mortgage and debenture debt was reduced during the year in the amount of \$2,864,000.00, involving the retirement of \$35,774,200.00 and the issue of \$32,910,200.00 of bonds and debentures or notes. Included in the new issues were \$13,000,000.00 (Canadian pay only) of the Company's First Mortgage and Collateral Trust 4's of 1969 (sold on a  $3\frac{1}{2}$  per cent basis) to replace a corresponding amount of First Mortgage 5's of the Cedars Rapids Manufacturing & Power Company payable in any of three currencies.

All funded debt of the Company (including outstanding note-certificates) is now payable in Canadian currency only, except for \$253,000.00 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 \$2,279,410.34 for hydraulic development, generating, transmission and sub-station facilities, overhead and underground lines, and gas mains, to keep pace with the development of the city and suburbs, as well as to reinforce and modernize the system.



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

**POWER RESERVES:** Considerable capital expenditure will be required forthwith for new power development as continued expansion of our business under peacetime conditions has practically exhausted our existing reserves. In order, therefore, to keep pace with this expansion and to say nothing of war demands, it is necessary that we immediately develop our potential and latent resources and, inasmuch as our Beauharnois development is the most economical and expeditious of our resources, we have applied to the Federal Government for the right to utilize additional 30,000 c.f.s. of the waters of Lake St. Francis (already under lease from the Province of Quebec) to enable us to produce further 240,000 horse-power at this plant.

**PROPERTIES:** While the properties of the Company and its subsidiaries have been maintained in the same high state of efficiency as heretofore, it is becoming

increasingly costly to keep them up to date due in large part to the changes and improvements in equipment for the distribution of electricity. Your Directors, therefore, have deemed it necessary to provide more for depreciation and have appropriated an extra \$750,000.00 of the year's earnings for the purpose.

**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.

## RATES

Reductions in electric rates to our so-called "commercial" users became effective early in the year. The new tariffs are designed to encourage fuller use of the service by progressive reductions in the KWH rate for increased consumption. The reductions represent estimated savings to customers of \$400,000.00 per year with a corresponding loss in our revenues, but it is confidently expected that resulting increased consumption will eventually restore the loss.

The rate inquiry, inaugurated by the Provincial Electricity Board and referred to in our last report, continued throughout the year and is still in progress.



## BOARD OF DIRECTORS

Your Directors regret to record the death during the year of Mr. Julian C. Smith and Sir Charles B. Gordon, G.B.E., which removed from the Board two of its most honoured, esteemed and valued members.

The vacancies were filled by the appointment of Mr. R. A. C. Henry, a Vice-President of the Company, and Mr. Hugh MacKay, K.C.

### GENERAL

The operations of Montreal Coke & Manufacturing Company (in which your Company has a half interest) continue to show satisfactory results, the plant having operated 93.03 per cent of rated capacity throughout the year. Incidentally it required the use during the year of 521,258 tons of coal, or 1,428 tons per day, to produce sufficient gas to meet the demands of our customers.

At the end of the year our share and note holders numbered 32,683, of whom 24,221 are resident in the Province of Quebec.

Your Directors gratefully acknowledge the continued loyal support and co-operation given by the officers and employees of the Company.

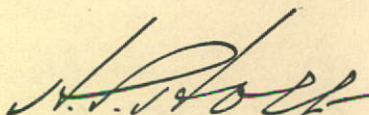
The accounts have been audited by Messrs. P. S. Ross & Sons, Chartered Accountants, of Montreal, and their certificate is appended hereto.

Submitted on behalf of the Directors,



PRESIDENT.

Approved:



CHAIRMAN.

MONTREAL, January 29th, 1940.

# MONTREAL LIGHT HEAT AND SUBSIDIARIES

## 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.....	\$ 219,524,768.08	
Less: Reserve for depreciation.....	58,594,156.76	\$ 180,730,631.32

Bonds and shares of affiliated companies.....	11,998,559.55
---	---------------

Guarantee deposits.....	50,102.00
-------------------------	-----------

Current Assets:

Cash (including \$654,782.52 U.S. funds).....	\$ 2,444,561.16	
Government and Municipal bonds and other marketable securities.....	10,952,679.39a	
Bills and Accounts receivable—less provision for doubtful accounts.....	3,286,617.84	
Inventories—as determined and certified by the management.....	568,815.03	17,052,471.42

Prepaid and Deferred Charges.....	453,325.51
	<u>\$ 210,285,089.60</u>

a—Quoted market value \$11,625,259.74.

b—\$1,000,000.00 due February 1st, 1940.

c—After deducting \$8,998,800.00 held in treasury.

d—Represented by 4,489,023 no-par-value common shares.

Approved on behalf of the Directors.

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

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



# ELECTRIC & POWER CONSOLIDATED TRUST COMPANIES

STATEMENT AS AT DECEMBER 31st 1939

## LIABILITIES

**Funded Debt:**

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

2½% Serials 1940-41.....	\$ 2,000,000.00b	
3½% 1956.....	10,000,000.00	
3½% 1963.....	13,997,500.00	
4% 1969.....	13,000,000.00	
3½% 1973.....	22,557,400.00	\$ 61,554,900.00

Provincial Light, Heat & Power Company First Mortgage Bonds 5% 1946.....		253,000.00
---	--	------------

Beauharnois Light, Heat & Power Company: Second Mortgage Bonds 5% 1978.....	\$ 12,035,700.00	
Convertible Notes 5% 1978.....	1,276,900.00	13,312,600.00

\$ 75,120,500.00c

Montreal Light, Heat & Power Consolidated  
Convertible Note Certificates:

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

**Current Liabilities:**

Accounts payable and accrued liabilities (in- cluding provision for income taxes).....	\$ 4,891,576.82	
Accrued interest.....	1,697,407.94	
Dividend payable.....	1,705,888.78	8,294,873.54

**Reserves:**

Insurance.....	\$ 1,250,000.00	
Contingencies.....	2,650,000.00	3,900,000.00

Minority interests in Capital Stock and Surplus of Subsidiaries.....		751,022.89
---	--	------------

**Capital and Surplus:**

Balance January 1st, 1939.....	\$ 100,809,191.72	
Transferred from Income Account.....	1,499,301.45	102,308,493.17d
		<u>\$ 210,285,089.60</u>

Examined and certified in accordance with our attached Certificate.

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

MONTREAL, January 29th, 1940.



**P. S. ROSS & SONS**  
**CHARTERED ACCOUNTANTS**  
**MONTREAL**

MONTREAL, January 29th, 1940.

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, 1939, 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.

In our opinion, based on the foregoing, the accompanying Balance Sheet and Income Account are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of Montreal Light Heat & Power Consolidated and its subsidiary companies at December 31st, 1939, 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-THIRD ANNUAL REPORT      VINGT-TROISIÈME RAPPORT ANNUEL

# 1 9 3 9



### 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>	A. N. SAINTE-MARIE	<i>Trésorier adjoint</i>



### DIRECTORS—CONSEIL

J. E. ALDRED	J. EDOUARD LABELLE, C.R.
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
SIR HERBERT S. HOLT	HON. J. M. 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 14 février 1940

### 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) pour l'exercice terminé le 31 décembre 1939.

### COMPTE DE REVENU CONSOLIDE

Revenu—Electricité:		
Service domiciliaire.....	\$	4,218,478.38
Service commercial.....		4,754,293.18
Service industriel.....		6,825,171.62
Ventes en bloc.....		2,116,970.42
Exportation.....		1,128,848.28
Energie secondaire.....		352,195.37
Services municipaux:		
Aqueduc.....		369,152.48
Eclairage des rues (15 municipalités).....		609,573.32
Revenu—Gaz:		
Service domiciliaire.....		3,669,984.89
Service industriel.....		1,119,899.49
Autres revenus à l'exploitation.....		451,123.90
		\$25,615,691.33
Frais d'exploitation.....	\$	7,406,268.18
Impôts.....		3,824,186.18
Dépréciation.....		3,001,083.00
Frais fixes.....		3,366,779.11
		\$17,598,316.47
Solde.....		\$ 8,017,374.86
Revenus étrangers à l'exploitation.....		985,698.09
		\$ 9,003,072.95
Revenu net.....		
Dividendes.....		6,733,771.50
		\$ 2,269,301.45
Moins sommes affectées à:		
Fonds de pension.....	\$	20,000.00
Dépréciation—supplément.....		750,000.00
		770,000.00
Solde reporté au compte de surplus.....		\$ 1,499,301.45



## REVENUS ET EXPLOITATION

Malgré la tension internationale et la déclaration de guerre qui s'en est suivie, le Canada commercial et industriel a connu une année de progrès encourageant.

Cette amélioration s'est manifestée chez nous par un gain de \$730,499.67 au chapitre du REVENU BRUT malgré des diminutions dans les tarifs de l'électricité mises en vigueur au cours de l'année, tel qu'expliqué plus loin.

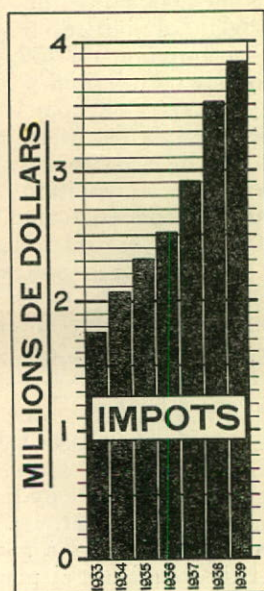
Les frais d'exploitation ont été comprimés et restent à peu près au même niveau que l'année précédente malgré des déboursés extraordinaires (a) pour INVENTAIRE DE LA PROPRIÉTÉ aux fins d'évaluation (en cours pendant toute l'année et qui se continue actuellement) sous la direction de la Régie Provinciale de l'Électricité, et (b) pour GARDES CIVILS ET INSTALLATIONS nécessaires à la protection des propriétés de la compagnie en temps de guerre.

Un surcroît de taxes et d'autres frais ont absorbé \$427,762.72 du montant dont s'est accru le revenu brut, laissant un solde de \$302,736.95 à ajouter au compte de REVENU NET, ce qui, de l'avis de votre conseil, peut être tenu pour satisfaisant dans les circonstances.

## IMPOTS

Les impôts pour l'année se sont chiffrés par \$3,824,186.18 ou plus de \$10,000.00 par jour—soit 15.19 pour cent de nos ventes de gaz et d'électricité ou 48.47 pour cent des ventes à nos abonnés domiciliaires (près de la moitié du montant de leurs factures). Et cette contribution fiscale ne comprend pas les taxes de vente municipale et fédérale sur le gaz et l'électricité que nos abonnés payent actuellement au taux de plus de \$1,000,000.00 par année.

La compagnie et ses abonnés n'ont aucune raison valide de s'objecter à l'impôt tel quel. Tout le monde comprend que les impôts sont nécessaires, et cela surtout en temps de guerre, mais le fait qu'une entreprise comme la nôtre, fournissant des services publics indispensables, soit à ce point taxée prête à sérieuse réflexion.



Dans notre contribution au fisc se trouve un impôt fédéral sur le revenu de \$1,500,000.00. Il est ouvertement injuste que nos abonnés, sur qui le fardeau retombe inévitablement, soient astreints à payer dans leurs factures pareille taxe d'exception quand les abonnés des services d'utilité publique étatisés dans les autres parties du pays en sont exempts. Si cette injustice ne peut être corrigée, le produit de l'impôt devrait alors, en toute équité, dans l'opinion de votre conseil, revenir à la province où il est perçu. De cette façon, ceux qui payent l'impôt en bénéficieraient, du moins indirectement.

Entre parenthèses, l'impôt fédéral sur le revenu des compagnies a été augmenté de 20 pour cent à compter du 1er janvier 1940. L'augmentation, qui est destinée aux fins de la guerre, aggrave une situation déjà intolérable et met en relief l'injustice du traitement fait aux consommateurs d'électricité de notre province, qui ont à porter le fardeau de cet impôt quand les consommateurs dans les provinces où la régie d'état est en vigueur en sont exempts.

L'augmentation constante de l'impôt, tel qu'illustré dans le graphique ci-contre, est, comme nous l'avons déjà dit, matière à sérieuse réflexion pour les abonnés de la compagnie.

## FINANCES

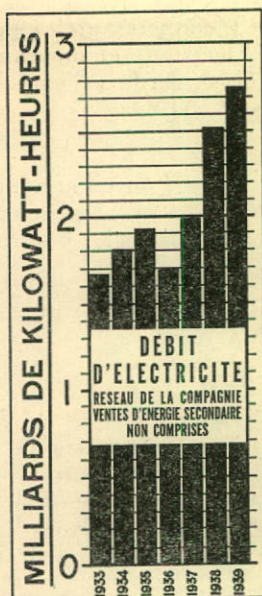
**DETTE OBLIGATAIRE:** La dette obligataire nette, y compris les obligations convertibles, a été diminuée en cours d'exercice de \$2,864,000.00 par des opérations comportant: (a) rachat de \$35,774,200.00 d'obligations hypothécaires et d'obligations convertibles; (b) émission de \$32,910,200.00 d'obligations hypothécaires et de billets convertibles. Parmi les nouvelles émissions, notons celle de \$13,000,000.00 (payable en monnaie du Canada seulement) d'obligations de première hypothèque à fiducie collatérale, 4 pour cent, 1969, de la compagnie (vendue sur une base de 3½ pour cent) pour racheter un montant équivalent d'obligations de première hypothèque, 5 pour cent, de Cedars Rapids Manufacturing & Power Company payables en l'une ou l'autre de trois monnaies.

Toute la dette obligataire de la compagnie, y compris les certificats de billets en cours, est maintenant payable en monnaie du Canada seulement, sauf pour ce qui est des obligations de première hypothèque, 5 pour cent, de Provincial Light, Heat & Power Company, au montant de \$253,000.00, dont le paiement ne peut être effectué avant échéance.

**AMELIORATIONS ET AGRANDISSEMENTS:** Les dépenses au compte de capital en cours d'exercice se sont chiffrées par \$2,279,410.34 en aménagement hydraulique, outillage de production et de transmission, sous-stations, lignes de distribution aériennes et souterraines, et conduites à gaz, en prévision du développement de la cité et des banlieues et pour renforcer et moderniser les réseaux.



**RESERVES D'ENERGIE:** Etant donné que l'augmentation constante dans l'utilisation de nos services en temps de paix a pratiquement épuisé nos réserves de production d'électricité, il va falloir immédiatement engager des capitaux considérables dans de nouveaux aménagements. Si donc nous devons répondre à la demande croissante d'énergie électrique, et cela sans tenir compte de la demande pour les fins de la guerre, il est nécessaire que nous aménagions immédiatement certaines de nos ressources. Comme notre projet de Beauharnois est de toutes nos ressources la plus économique et la plus facile à développer, nous avons demandé au Gouvernement Fédéral le droit d'utiliser un supplément de 30,000 pieds cubes à la seconde des eaux du lac St-François, droit déjà consenti par bail pour sa part par la Province de Québec, ce qui permettrait une production supplémentaire de 240,000 chevaux-vapeur à cette usine.



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)

**PROPRIETES:** Bien que les propriétés de la compagnie et de ses subsidiaires aient été maintenues en excellent état comme toujours, il devient de plus en plus dispendieux de les tenir à jour surtout à cause des changements et des améliorations apportés à la distribution de l'électricité; c'est pourquoi votre conseil a jugé nécessaire d'affecter une plus forte somme à la réserve pour dépréciation et, à cette fin, a mis de côté un supplément de \$750,000.00 à même les recettes de l'année.

**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.

### TARIFS

Les diminutions dans les tarifs d'électricité accordées à nos abonnés de la catégorie dite "commerciale" sont entrées en vigueur au début de l'année. Les nouveaux tarifs visent à encourager l'utilisation plus répandue du service par des diminutions progressives dans le prix par kilowatt-heure au fur et à mesure qu'augmente la consommation. Les diminutions représentent pour nos abonnés une économie estimée à \$400,000.00 par année et, naturellement, pour votre compagnie, une perte correspondante de revenu. Mais nous comptons bien qu'une augmentation de la consommation finira par compenser cette perte.



L'enquête sur les tarifs, entreprise par la Régie Provinciale de l'Electricité et mentionnée dans notre dernier rapport, s'est poursuivie en cours d'exercice et se continue actuellement.

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

Votre conseil annonce avec regret la mort au cours de l'année de M. Julian-C. Smith et de Sir Charles-B. Gordon, G.B.E., deux de ses membres les plus honorés et les plus estimés.

Les vacances ont été remplies par les nominations de MM. R.-A.-C. Henry, un des vice-présidents de la compagnie, et Hugh MacKay, c.r.

### GENERALITES

Les opérations de Montreal Coke & Manufacturing Company (où votre compagnie est intéressée pour la moitié) continuent à donner d'excellents résultats, l'usine ayant fonctionné à 93.03 pour cent de sa pleine capacité pendant toute l'année. Notons en passant qu'il a fallu utiliser durant l'année 521,258 tonnes de charbon, soit 1,428 tonnes par jour, pour produire le gaz requis par nos abonnés.

En fin d'exercice, nos actionnaires et détenteurs de billets convertibles étaient au nombre de 32,683, dont 24,221 résidant dans la province de Québec.

Votre conseil tient à reconnaître ici l'appui loyal et soutenu et la collaboration de la direction et du personnel de la compagnie.

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

Soumis au nom du conseil d'administration,



LE PRÉSIDENT.

Approuvé:



LE PRÉSIDENT GÉNÉRAL.

MONTREAL, le 29 janvier 1940.

**P. S. ROSS & SONS**  
COMPTABLES AGRÉÉS  
MONTREAL

MONTREAL, le 29 janvier 1940.

**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 1939, 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."

A notre avis, en nous basant sur ce qui précède, le bilan et le compte de revenu ci-joints sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de Montreal Light Heat & Power Consolidated et de ses subsidiaires au 31 décembre 1939, 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.....	\$ 219,324,768.08	
Moins réserve pour dépréciation.....	<u>38,594,136.76</u>	\$ 180,730,631.32
Obligations et actions des compagnies affiliées.....		11,998,559.35
Dépôts en garantie.....		50,102.00
Actif disponible:		
Espèces en caisse (y compris \$634,782.52 en monnaie des E.-U.).....	\$ 2,444,361.16	
Obligations gouvernementales et municipales et autres titres vendables.....	10,952,679.39 <sup>a</sup>	
Billets et comptes à recevoir — moins réserve pour créances douteuses.....	3,286,617.84	
Inventaires—tels que déterminés et certifiés par la direction.....	<u>368,813.03</u>	17,052,471.42
Charges différées et payées d'avance.....		<u>453,325.51</u>
		<u>\$ 210,285,089.60</u>

a—Valeur en bourse \$11,625,259.74.

b—\$1,000,000.00 dus le 1er février 1940.

c—Après déduction de \$8,998,800.00 détenus dans le trésor.

d—Représenté par 4,489,023 actions ordinaires sans nominal.

Approuvé au nom du conseil d'administration.

(Signé) J. S. NORRIS, *Président*,

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

# & POWER CONSOLIDATED SUBSIDIARES

31 DECEMBRE 1939

## PASSIF

### Dette obligataire:

Montreal Light, Heat & Power Consolidated:		
Obligations de première hypothèque à fiducie collatérale		
2½% 1940-1941 remboursables par tranches.....	\$ 2,000,000.00	
3½% 1956.....	10,000,000.00	
3½% 1963.....	15,997,500.00	
4% 1969.....	13,000,000.00	
3½% 1973.....	22,557,400.00	\$ 61,554,900.00

Provincial Light, Heat & Power Company:		
Obligations première hypothèque 5% 1946.....		253,000.00

Beauharnois Light, Heat & Power Company:		
Obligations deuxième hypothèque 5% 1978	\$ 12,035,700.00	
Billets convertibles 5% 1978.....	1,276,900.00	13,312,600.00
		<u>\$ 75,120,500.00c</u>

Montreal Light, Heat & Power Consolidated:		
Certificats de billets convertibles		
2¼% 1944.....	\$ 5,000,000.00	
3% 1949.....	14,910,200.00	19,910,200.00

### Passif courant:

Comptes à payer et passifaccru (y compris provision pour impôts sur le revenu).....	\$ 4,891,576.82	
Intérêt couru.....	1,697,407.94	
Dividende à payer.....	1,705,888.78	8,294,873.54

### 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.....		751,022.89
--	--	------------

### Capital et Surplus:

Solde au 1er janvier 1939.....	\$ 100,809,191.72	
Reporté du compte de revenu.....	1,499,301.45	102,308,493.17d
		<u><u>\$ 210,285,089.60</u></u>

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

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

MONTREAL, le 29 janvier 1940.











1 9 3 9