
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-SECOND
ANNUAL REPORT

VINGT-DEUXIÈME
RAPPORT ANNUEL



McGill University
School of Commerce
Library

1 9 3 8

Montreal Light Heat & Power

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

MONTREAL, January 26th, 1939.

To the Shareholders:

Increased demands for electricity and gas have made it necessary for your Company to develop important subsidiary undertakings from time to time.

In view of these developments, and so that the Shareholders may have a more complete understanding of their investment, the operations of your subsidiaries have been included in the enclosed Annual Report for 1938.

The report presents a Consolidated Income Account and Balance Sheet showing the Total Assets and Liabilities of the combined companies and reviews the accounts and the more important additions and betterments.

We trust you will find the enlarged report helpful towards a fuller understanding of your investment.



President.

Montreal Light Heat & Power

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

MONTREAL, le 26 janvier, 1939.

Aux actionnaires,

Votre compagnie a dû de temps en temps pour répondre à la demande croissante de gaz et d'électricité développer d'importantes entreprises subsidiaires.

Vu ces développements, nous avons, pour présenter aux actionnaires un tableau plus complet de leur propriété, incorporé au rapport annuel de 1938 ci-joint les opérations des compagnies subsidiaires.

Le rapport présente un compte de revenu consolidé ainsi qu'un bilan consolidé montrant le total des actifs et des passifs des compagnies réunies. Il passe aussi en revue les comptes de l'année ainsi que les améliorations et les agrandissements les plus importants en cours d'exercice.

Nous espérons que le rapport ainsi élaboré vous aidera à vous faire une meilleure idée de votre placement.



Président.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-SECOND ANNUAL REPORT VINGT-DEUXIÈME RAPPORT ANNUEL

1 9 3 8

OFFICERS—ADMINISTRATEURS

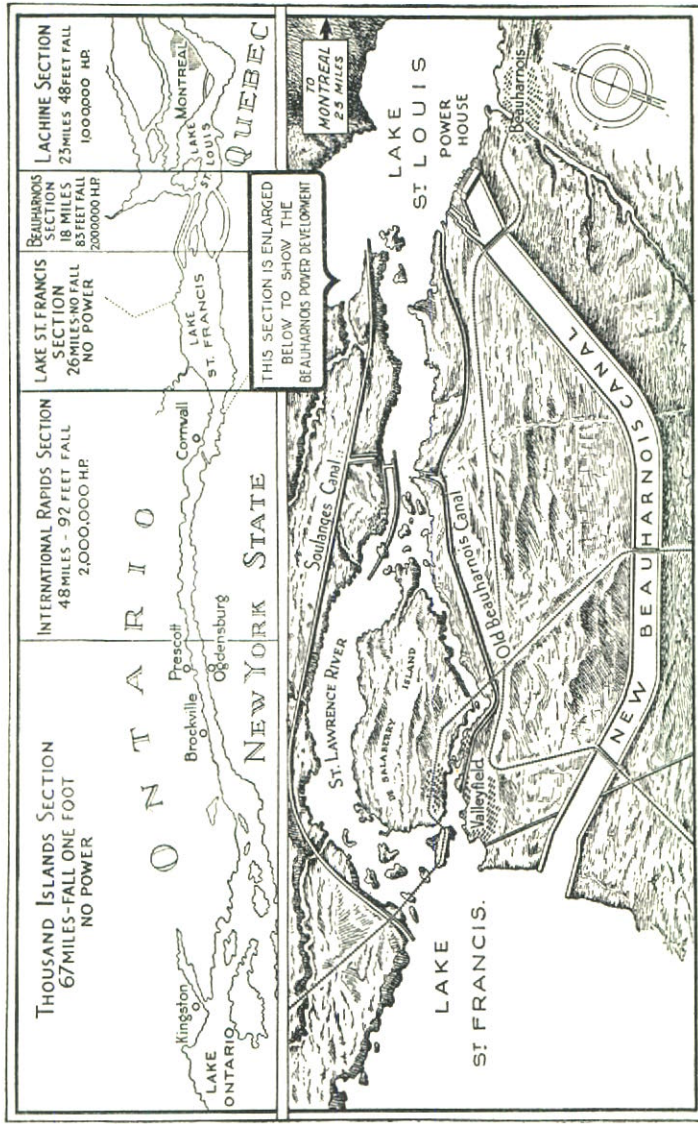
<i>Chairman</i>	SIR HERBERT S. HOLT	<i>Président général</i>
<i>President</i>	JOHN S. NORRIS	<i>Président</i>
<i>Vice-President</i>	G. H. MONTGOMERY, K.C.	<i>Vice-président</i>
<i>Vice-President and General Manager</i>	C. S. BAGG	<i>Vice-président et directeur général</i>
<i>Vice-President</i>	S. GODIN, JR.	<i>Vice-président</i>
<i>Secretary</i>	G. R. WHATLEY	<i>Secrétaire</i>
<i>Assistant Secretary</i>	C. C. PARKES	<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	SIR HERBERT S. HOLT
W. F. ANGUS	T. B. MACAULAY
C. S. BAGG	G. H. MONTGOMERY, K.C.
S. GODIN, JR.	JOHN S. NORRIS
SIR CHARLES GORDON, G.B.E.	JULIAN C. SMITH

HON. J. M. WILSON

University
School of Commerce
Library



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 15th, 1939

TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors beg to report upon the operations of the Company and its subsidiaries (except Montreal Island Power Company) for the fiscal year ended December 31st, 1938.

While the accounts as submitted are not readily comparable with those of past years (the operations of your Beauharnois plant being included for the first time) they present a complete and comprehensive picture of your investment and, at the same time, reveal the magnitude of the undertaking involved in supplying such essential services as electricity and gas to the metropolis of Montreal.

CONSOLIDATED INCOME ACCOUNT

Electric Revenue:		
Domestic.....		\$ 4,038,901.19
Commercial.....		4,556,198.96
Industrial.....		6,486,950.63
Wholesale.....		1,846,681.30
Export.....		673,736.89
Secondary Power.....		730,670.36
Municipal:		
Aqueduct.....		370,474.33
Street Lighting (15 Municipalities).....		608,224.79
Gas Revenue:		
Domestic.....		3,753,706.69
Industrial.....		1,123,847.41
Other Operating Revenue.....		436,441.56
		\$24,625,834.11
Expenses.....	\$ 7,370,435.77	
Taxes.....	3,526,819.71	
Depreciation.....	3,127,369.26	
Fixed Charges.....	3,145,929.01	\$17,170,553.75
Balance.....		\$ 7,455,280.36
Non-Operating Revenue.....		1,245,055.64
Net Income.....		\$ 8,700,336.00
Dividends.....		6,733,771.50
Balance.....		\$ 1,966,564.50
Less Appropriations:		
Pension Fund.....	\$ 20,000.00	
Depreciation—extra.....	750,000.00	770,000.00
Balance, transferred to Surplus.....		\$ 1,196,564.50

EARNINGS AND OPERATIONS

The consumption of gas and electricity for all purposes has been relatively well maintained, notwithstanding a receding tendency in some lines of business that was evident at times during the year. Incidentally there was delivered to the Hydro-Electric Power Commission of Ontario, under the terms of its contract, an additional 25,000 h.p. as from November 1st last.

TAXES: Our tax bill for the year amounted to \$3,526,819.71 and represented over **fourteen per cent** of gross sales of gas and electricity or over **forty-five per cent** (nearly half the amount of their bills) of gross sales to our domestic or householder group of customers.

COKE OVENS: The operations of Montreal Coke & Manufacturing Company (in which your Company has a half interest) continue to show satisfactory results, the plant having operated 91.6% of rated capacity throughout the year. Incidentally it required the use during the year of 513,280 tons of coal, or 1,406 tons per day, to produce sufficient gas to meet the demands of our customers.

FINANCIAL

FUNDED DEBT: Net funded debt in the hands of the public was reduced during the year in an amount of \$1,328,220.00 by the retirement of \$1,000,000.00 Montreal Light, Heat & Power Consolidated 2½% First Mortgage and Collateral Trust Bonds, \$136,720.00 Beauharnois Light, Heat & Power Company 5½% First Mortgage Income Bonds, \$131,500.00 Cedars Rapids Manufacturing & Power Company 5% First Mortgage Bonds and \$60,000.00 Provincial Light, Heat & Power Company 5% First Mortgage Bonds.

DEBENTURES: Your Directors are asking authority, at a Special General Meeting to be held immediately after the Annual General Meeting, to issue debentures to replace in whole or in part the 3% debentures that will mature on the 1st of July next.

ADDITIONS AND BETTERMENTS: Capital expenditure amounted to \$2,672,382.97 for new generating and sub-station facilities, overhead and underground distribution lines and gas mains to reinforce the system and extend service in new territories. Notable amongst the extensions are (a) additional 50,000 h.p. 60-cycle unit at Beauharnois, (b) extension of canal embankments at Cedars for ice protection, (c) Jeanne d'Arc Sub-Station (new) 30,000 kva, (d)

Beaumont Sub-Station (additional) 30,000 kva, (e) Vallée Sub-Station (additional) 22,500 kva.

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 rapid 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 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 AND TAXATION

Incident to the power we supply to the Hydro-Electric Power Commission of Ontario and the reduction in price thereof under revised contract, it was agreed with the Honourable the Prime Minister of Quebec that we would make a proportionate reduction to such classes of local consumers as he would designate. Acting upon the advice of the Provincial Electricity Board (to whom the matter was referred for investigation) the Prime Minister has decided that the reduction which will amount to \$400,000.00 per annum is to apply to our so-called "commercial" classification of users. The revised rates, effective as from February 1st, 1939, will be announced in due course. This reduction will be reflected in current year's operations unless compensated by increased consumption or new business.

Attention is again directed to the effect on our rates of the discriminatory application of the Federal Income Tax Act. It is patently unfair that our customers on whom the burden unavoidably falls should have to pay in their bills an impost (estimated at \$1,550,000.00 for the year) from which the customers of publicly owned utilities in other parts of the country are exempt. If the application of this tax cannot be equalized then in all fairness, in the opinion of your Directors, the tax should become the property of the province in which it is collected, *i.e.*, in so far as the tax applies to electricity it should be the subject of provincial rather than federal revenue.

Incident to the rate question in general, the Provincial Electricity Board has inaugurated an inquiry to determine the reasonableness of our electricity rates.

BOARD OF DIRECTORS

Your Directors regret to announce the death early this month of their esteemed colleague, the Honourable Senator J. P. B. Casgrain, who was a valued and honoured member of the Board.

GENERAL

At the end of the year our share and debenture holders numbered 41,328, of whom 32,359 are resident in the Province of Quebec.

The splendid work and whole-hearted co-operation of all officials and employees in maintaining the high standards of service rendered during the past year are acknowledged with sincere appreciation.

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 26th, 1939.

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, January 26th, 1939.

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, 1938, 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, 1938, and the result of operations for the year ended that date according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of account of the companies.

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

MONTREAL LIGHT HEAT
AND SUBSIDIES
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...	\$216,846,828.14	
Less: Reserve for depreciation.....	33,957,043.64	
		\$182,889,784.50

Bonds and shares of affiliated companies..... 11,998,559.35

Guarantee deposits..... 42,425.00

Current Assets:

Cash.....	\$ 3,069,363.92	
Government and Municipal bonds and other marketable securities.....	10,096,850.79a	
Bills and Accounts receivable—less provision for doubtful accounts.....	2,790,803.88	
Inventories—as determined and certified by the management.....	355,532.31	16,292,550.90

Prepaid and Deferred Charges..... 497,713.12

\$211,721,032.87

- a—Quoted market value \$11,429,480.71.
b—\$1,000,000.00 due February 1st, 1939.
c—After deducting \$8,692,500.00 held in treasury.
d—Represented by 4,489,019 no-par-value common shares.

Approved on behalf of the Directors.

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

& POWER CONSOLIDATED ARY COMPANIES

STATEMENT AS AT DECEMBER 31st, 1938

LIABILITIES

Funded Debt:

Montreal Light, Heat & Power Consolidated		
First Mortgage and Collateral Trust Bonds:		
2½% Serials 1939-1941.....	\$ 3,000,000.00b	
3½% 1956.....	10,000,000.00	
3½% 1963.....	13,999,500.00	
3½% 1973.....	22,558,400.00	
		\$49,557,900.00
Cedars Rapids Manufacturing & Power Company		
First Mortgage Bonds 5% 1953.....		12,950,900.00
Provincial Light, Heat & Power Company		
First Mortgage Bonds 5% 1946.....		277,000.00
Beauharnois Light, Heat & Power Company:		
Second Mortgage Bonds 5% 1978.....	\$12,319,000.00	
Convertible Notes 5% 1978.....	1,399,900.00	
		13,718,900.00
		\$76,504,700.00c

Montreal Light, Heat & Power Consolidated 3% Debentures due July 1st, 1939.....	21,696,300.00
---	---------------

Current Liabilities:

Accounts payable and accrued liabilities (including provision for income taxes)...	\$ 4,529,905.85	
Accrued interest.....	1,815,363.89	
Dividend payable.....	1,705,888.78	
		8,051,158.52

Reserves:

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

Minority interests in Capital Stock and Surplus of Subsidiaries	759,682.63
---	------------

Capital and Surplus:

Balance January 1st, 1938.....	\$ 99,807,718.32
Transferred from Income Account.....	1,196,564.50
Prior year adjustments—net.....	2,851.90
	\$101,007,134.72

Less:

Consolidated Deficit Beauharnois Power Corporation Limited, January 1st, 1938	197,943.00	100,809,191.72d
		\$211,721,032.87

Examined and certified in accordance with our attached Certificate.

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

MONTREAL, January 26th, 1939.

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 15 février, 1939

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 1938.

Bien que les comptes puissent difficilement se comparer tels que soumis à ceux des années passées (les opérations de votre usine de Beauharnois y étant incorporées pour la première fois) ils présentent cependant un tableau clair et complet de votre propriété; ils révèlent en même temps ce que comporte comme entreprise la fourniture des services essentiels de l'électricité et du gaz au territoire métropolitain de Montréal.

COMPTE DE REVENU CONSOLIDE

Revenu—Electricité:		
Service domiciliaire.....	\$	4,038,901.19
Service commercial.....		4,556,198.96
Service industriel.....		6,486,950.63
Ventes en bloc.....		1,846,681.30
Exportation.....		673,736.89
Energie secondaire.....		730,670.36
Services municipaux:		
Aqueduc.....		370,474.33
Eclairage des rues (15 municipalités).....		608,224.79
Revenu—Gaz:		
Service domiciliaire.....		3,753,706.69
Service industriel.....		1,123,847.41
Autres revenus à l'exploitation.....		436,441.56
		\$24,625,834.11
Dépenses.....	\$	7,370,435.77
Impôts.....		3,526,819.71
Dépréciation.....		3,127,369.26
Frais fixes.....		3,145,929.01
		\$17,170,553.75
Solde.....		\$ 7,455,280.36
Revenus étrangers à l'exploitation.....		1,245,055.64
		\$ 8,700,336.00
Revenu net.....		6,733,771.50
Dividendes.....		\$ 1,966,564.50
Solde.....		\$ 1,966,564.50
Moins sommes affectées à:		
Fonds de pension.....	\$	20,000.00
Dépréciation—supplément.....		750,000.00
		\$ 770,000.00
Solde reporté au compte de surplus.....		\$ 1,196,564.50

REVENUS ET EXPLOITATION

La consommation de gaz et d'électricité pour toutes fins s'est relativement bien maintenue, en dépit d'une tendance à fléchir qui s'est manifestée par moments durant l'année dans certaines industries. Disons ici qu'il a été livré à la Commission Hydro-électrique d'Ontario, tel que prévu dans le contrat, un bloc additionnel de 25,000 c.v. à compter du 1er novembre dernier.

IMPOTS: Notre compte d'impôts s'est chiffré pour l'année par \$3,526,819.71, ce qui représente **quatorze pour cent** du montant brut des ventes de gaz et d'électricité ou plus de **quarante-cinq pour cent** du montant brut des ventes à nos abonnés domiciliaires —soit près de la moitié du montant de leurs factures.

FOURS A COKE: 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 91.6% de sa pleine capacité pendant toute l'année. Notons en passant qu'il a fallu utiliser durant l'année 513,280 tonnes de charbon, soit 1,406 tonnes par jour pour produire le gaz requis par nos abonnés.

FINANCES

DETTE OBLIGATAIRE: La dette obligataire nette due au public a été diminuée en cours d'exercice d'un montant de \$1,328,220.00. Il a été racheté \$1,000,000.00 d'obligations de première hypothèque à fiducie collatérale 2½% de Montreal Light, Heat & Power Consolidated, \$136,720.00 d'obligations à revenu de première hypothèque 5½% de Beauharnois Light, Heat & Power Company, \$131,500.00 d'obligations de première hypothèque 5% de Cedars Rapids Manufacturing & Power Company et \$60,000.00 d'obligations de première hypothèque 5% de Provincial Light, Heat & Power Company.

OBLIGATIONS CONVERTIBLES: Votre conseil demandera à une assemblée générale spéciale, qui aura lieu immédiatement après l'assemblée générale annuelle, l'autorisation de remplacer, en tout ou en partie, par une nouvelle émission les obligations convertibles 3% qui arrivent à maturité le 1er juillet prochain.

AMELIORATIONS ET AGRANDISSEMENTS: Les dépenses au compte de capital se sont chiffrées par \$2,672,382.97 en nouvel outillage de production, en outillage de sous-station, en lignes de distribution aériennes et souterraines et en conduites à gaz pour

renforcer les réseaux et prolonger le service en territoire neuf. Parmi les additions, mentionnons: (a) un générateur supplémentaire de 50,000 c.v. à 60 cycles à Beauharnois, (b) le prolongement des levées du canal aux Cèdres comme mesure de protection contre la glace. (c) la sous-station Jeanne d'Arc (nouvelle) 30,000 kva, (d) la sous-station Beaumont (agrandissement) 30,000 kva, (e) la sous-station Vallée (agrandissement) 22,500 kva.

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 répétés 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 ET IMPOTS

A la suite de la diminution du prix de l'électricité que nous fournissons à la Commission Hydro-électrique d'Ontario, diminution découlant de la révision du contrat, il a été convenu avec l'honorable premier-ministre du Québec que nous accorderions une diminution proportionnelle aux classes d'abonnés de la région de Montréal qu'il désignerait. Suivant l'avis de la Régie Provinciale de l'Electricité (à laquelle la question fut soumise pour enquête), le premier-ministre a décidé que la diminution, qui se chiffrera annuellement par \$400,000.00, s'appliquera à la classe de nos abonnés dite "commerciale." Les tarifs révisés, en vigueur à compter du 1er février 1939, seront annoncés en temps et lieu. Cette diminution se fera sentir dans les opérations de l'année courante à moins qu'elle soit compensée par une consommation augmentée ou par de nouvelles affaires.

Nous attirons encore votre attention sur l'effet que ne peut manquer d'avoir sur notre tarif l'injuste application de la Loi Fédérale de l'Impôt sur le Revenu. Il n'est certes pas juste que nos abonnés, sur qui le fardeau retombe en définitive, aient à payer dans leurs factures un impôt (estimé pour l'année à \$1,550,000.00) dont sont exempts les abonnés des services publics établis dans les autres parties du pays. Si cet impôt ne peut être appliqué uniformément, alors en toute justice, il devrait, dans l'opinion de votre conseil,

devenir la propriété de la province où il est perçu, *i.e.*, qu'en autant que l'impôt s'applique à l'électricité, il devrait être du ressort du trésor provincial plutôt que du trésor fédéral.

Pour ce qui est des tarifs en général, la Régie Provinciale de l'Electricité a entrepris une enquête pour déterminer le caractère équitable de nos tarifs d'électricité.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Votre conseil annonce avec regret la mort survenue au début de ce mois de l'honorable J.-P.-B. Casgrain, un de ses membres estimés.

GENERALITES

En fin d'exercice, nos actionnaires et détenteurs d'obligations convertibles étaient au nombre de 41,328, dont 32,359 résidant dans la province de Québec.

Votre conseil d'administration tient à exprimer sa satisfaction de l'excellent travail concerté accompli par la direction et le personnel pour assurer le maintien d'un service de premier ordre durant l'année écoulée.

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 PRESIDENT.

Approuvé:



LE PRESIDENT GENERAL.

MONTREAL, le 26 janvier 1939.

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.....	\$216,846,828.14	
Moins réserve pour dépréciation.....	33,957,043.64	\$182,889,784.50
Obligations et actions des compagnies affiliées.....		
		11,998,559.35
Dépôts en garantie.....		
		42,425.00
Actif disponible:		
Espèces en caisse.....	\$ 3,069,363.92	
Obligations gouvernementales et municipales et autres titres vendables.....	10,096,850.79 ^a	
Comptes à recevoir—moins réserve pour créances douteuses.....	2,790,803.88	
Inventaires—tels que déterminés et certifiés par la direction.....	335,532.31	
		16,292,550.90
Charges différées et payées d'avance.....		
		497,713.12

\$211,721,032.87

a—Valeur en bourse \$11,429,480.71.

b—\$1,000,000.00 dûs le 1^{er} février 1939.

c—Après déduction de \$8,692,500.00 détenus dans le trésor.

d—Représenté par 4,489,019 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 1938

PASSIF

Dette obligataire:

Montreal Light, Heat & Power Consolidated		
Obligations de première hypothèque à fiducie		
collatérale:		
2½% 1939-1941 remboursables par tran-		
ches.....	\$ 3,000,000.00	
3½% 1956.....	10,000,000.00	
3½% 1963.....	13,999,500.00	
3½% 1973.....	22,558,400.00	
		\$49,557,900.00
Cedars Rapids Manufacturing & Power Company		
Obligations première hypothèque 5% 1953.....		12,950,900.00
Provincial Light, Heat & Power Company		
Obligations première hypothèque 5% 1946.....		277,000.00
Beauharnois Light, Heat & Power Company:		
Obligations deuxième hypothèque 5% 1978	\$12,319,000.00	
Billets convertibles 5% 1978.....	1,399,900.00	13,718,900.00
		<u>\$76,504,700.00</u>

Montreal Light, Heat & Power Consolidated—obligations con-		
vertibles 3%, échéance le 1er juillet 1939.....		21,696,300.00

Passif courant:

Comptes à payer et passif accru (y compris		
provision pour impôts sur le revenu)....	\$ 4,529,905.85	
Intérêt couru.....	1,815,363.89	
Dividende à payer.....	1,705,888.78	
		8,051,158.52

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.....		759,682.63

Capital et Surplus:

Solde au 1er janvier 1938.....	\$ 99,807,718.32	
Reporté du compte de revenu.....	1,196,564.50	
Ajustements de l'année précédente—net....	2,851.90	
		<u>\$101,007,134.72</u>
Moins:		
Déficit consolidé de Beauharnois Power		
Corporation Limited au 1er janvier 1938	197,943.00	100,809,191.72d
		<u>\$211,721,032.87</u>

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

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

MONTREAL, le 26 janvier 1939.

P. S. ROSS & SONS
COMPTABLES AGRÉÉS
MONTRÉAL

MONTRÉAL, le 26 janvier 1938.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED
MONTREAL.

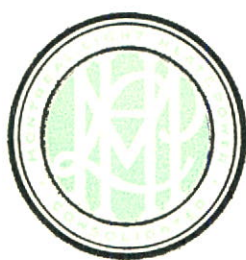
Nous avons examiné le bilan consolidé ci-joint de Montreal Light Heat & Power Consolidated et de ses subsidiaires au 31 décembre 1938, et le compte de revenu consolidé pour l'exercice se terminant à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. En rapport 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 1938, et le résultat des opérations durant l'exercice terminé à cette date, du mieux que nous avons pu nous rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies.

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



1 9 3 8