
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-FIRST
ANNUAL REPORT

VINGT-ET-UNIÈME
RAPPORT ANNUEL



McGill University
School of Commerce
Library

1 9 3 7

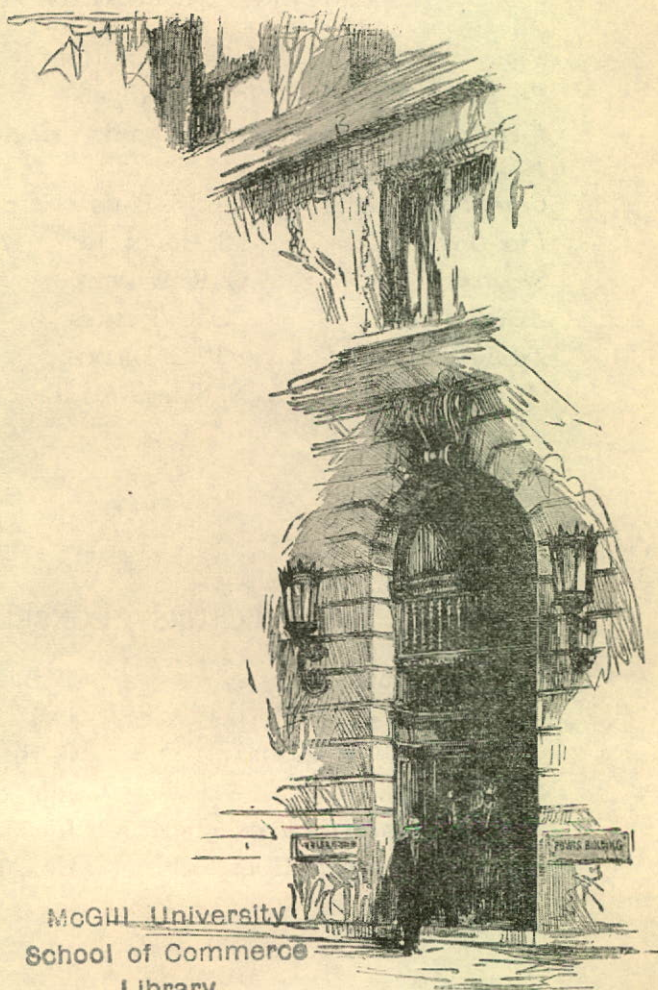
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

TWENTY-FIRST
ANNUAL REPORT

VINGT-ET-UNIÈME
RAPPORT ANNUEL

1 9 3 7



McGill University
School of Commerce
Library

Press Direct APR 11 '44

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

MONTREAL CANADA

★ ★ ★

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	T. B. MACAULAY
C. S. BAGG	J. W. McCONNELL
HON. J. P. B. CASGRAIN	G. H. MONTGOMERY, K.C.
S. GODIN, JR.	JOHN S. NORRIS
SIR CHARLES GORDON, G.B.E.	JULIAN C. SMITH
SIR HERBERT S. HOLT	HON. J. M. WILSON

TWENTY-FIRST ANNUAL REPORT

Submitted at the
Twenty-First Annual General Meeting of the Shareholders held on
Wednesday, February 16th, 1938

+ + +

TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors beg to submit the following Report and Financial Statement of the Company's operations for the fiscal year ended December 31st, 1937:

Electric Revenue:		
Domestic.....		\$ 3,861,943.50
Commercial.....		4,414,145.54
Industrial.....		6,458,070.91
Export.....		673,673.05
Secondary Power.....		817,325.65
Municipal:		
Aqueduct.....		380,687.06
Street Lighting (15 Municipalities).....		603,097.92
Wholesale.....		244,287.15
Gas Revenue:		
Domestic.....		3,747,530.52
Industrial.....		1,142,109.33
Other Operating Revenue.....		548,324.40
		<u>\$22,891,195.03</u>
Expenses.....	\$9,093,341.14	
Taxes.....	2,903,556.30	
Depreciation.....	2,573,121.92	
Fixed Charges.....	2,585,483.01	17,155,502.37
Balance.....		\$ 5,735,692.66
Non-Operating Revenue.....		2,840,024.13
Net Income.....		\$ 8,575,716.79
Dividends.....		6,733,771.50
Balance.....		<u>\$ 1,841,945.29</u>
Less Appropriations:		
Pension Fund.....	\$ 20,000.00	
Depreciation—extra.....	750,000.00	770,000.00
Balance, transferred to Capital and Surplus..		<u><u>\$ 1,071,945.29</u></u>

EARNINGS AND OPERATIONS

The improvement in general business activity during the year resulted in an encouraging increase in electric sales, notably in the industrial divisions, reflecting fuller utilization of our power resources and exemplifying the fact that our business is closely linked with and sensitive to the fluctuating changes in commercial and industrial activity. Gas sales were fairly well maintained in comparison with the previous year.

The increased revenue was all but absorbed by additional taxation and, to a lesser degree, by added power purchases and, although net income is higher, the improvement is almost entirely due to increased non-operating revenue and savings in fixed charges. It will be observed that only two-thirds of our net income is derived from gas and electric operations, the other one-third being derived from extraneous sources and constituting an important factor in the maintenance of low rates.

Taxes totalled \$2,903,556.30, an increase of \$379,326.61, and absorbed 13 cents of every dollar paid by our customers for gas and electric service.

FINANCIAL

There were redeemed during the year \$2,169,250.00 of mortgage and debenture debt, including \$272,000.00 bonds of the Cedars Rapids Manufacturing & Power Company and \$58,000.00 bonds of the Provincial Light, Heat & Power Company.

BEAUHARNOIS: The Beauharnois Light, Heat & Power Company has had restored, on a modified basis, its contract with the Hydro-Electric Power Commission of Ontario, the revenue from which will make more secure our large investment in that Company.

Under the conditions of our contract it is incumbent upon the Beauharnois Company to reduce the price of power to us to conform to its modified contract with the Hydro-Electric Power Commission of Ontario.

ADDITIONS AND BETTERMENTS: Capital expenditure for the year amounted to \$883,407.59, principally for new 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 is additional transformer and switching equipment at (a) Beaumont Sub-Station 30,000 kva, (b) Côte-des-Neiges Sub-Station 3,000 kva, (c) St. Lambert Sub-Station (new) 4,500 kva.

While the properties and plant 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 the properties up to date, due 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

Although the price of nearly every other commodity has been increased the rates for gas and electricity have been steadily reduced. The rate for domestic electricity has been reduced from 12.75 cents per kilowatt-hour in 1908 to the present tariff graduating from 2.52 cents to as low as 0.9 cents per kilowatt-hour for quantity consumption. As a result *the average monthly bill per customer for domestic electricity amounts to only \$1.46, or 4-4/5 cents per day*, which amount includes, in addition to lighting, the now widespread use of electric irons, toasters, vacuum cleaners, radios, refrigerators, washing machines and innumerable other appliances.

Increased taxation is retarding further reduction in rates. Taxes are the largest item of uncontrollable expense and, consequently, a major factor in the price of gas and electricity. In 1927 taxes took 6 cents of every dollar of operating revenue; in 1937 13 cents of every dollar paid by our customers for gas and electricity went to the tax collector. If the Company, like the municipal systems of Ontario, were free from taxes and the money thus released applied against one group—the domestic or householder group—their bills, as appears from our revenue accounts, could be reduced 75 per cent!

Attention is again directed to the effect on our rates of the discriminatory application of the Federal Income Tax. It is patently unfair that our customers (on whom the burden unavoidably falls) should have to pay an impost from which electricity users in Toronto and other Ontario cities 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.*

BOARD OF DIRECTORS

Your Directors record with regret the death on June 6th, 1937, of Mr. George Caverhill, which removed from the Board one of its most honoured, esteemed and valued members. A pioneer Director, he served the Company and its predecessors for upwards of thirty-eight years, during which time his unceasing attention, coupled with his ability and sound judgment, was of the greatest benefit to the Company.

The vacancy was filled by the appointment of Mr. C. S. Bagg, Vice-President and General Manager of the Company.

GENERAL

At the end of the year our share and debenture holders numbered 42,976, of whom 35,566 are resident in the Province of Quebec.

The loyal and efficient services of the officials and employees of the Company are acknowledged with grateful appreciation by the Directors.

The accounts of the Company 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 25th, 1938.

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, January 25th, 1938.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED,
Montreal.

We have made an examination of the balance sheet of Montreal Light Heat & Power Consolidated as at December 31st, 1937, and of the statement of operations 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 Company and other supporting evidence.

We certify that, in our opinion, based on such examination, the accompanying balance sheet and operating statement are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of Montreal Light Heat & Power Consolidated at December 31st, 1937, and the result of operations for the year ended that date, according to the best of our information and explanations given to us, and as shown by the books of account of the Company.

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

BALANCE SHEET

ASSETS

Bonds and Stocks of Subsidiary and other Corporations, including advances to subsidiaries, less Depreciation Reserve.....	\$159,851,322.59	
Dominion and Provincial Governments and Quebec Municipal Bonds.....		2,176,047.20
Bills and Accounts Receivable.....		2,841,297.75
Inventories.....		330,541.29
Cash.....		1,388,938.48
Deferred and Prepaid Charges....	\$ 681,606.17	
Unamortized Bond Expense.....	<u>2,062,546.83</u>	2,744,153.00
		<u><u>\$169,332,300.31</u></u>

Examined and certified in accordance
with our attached Certificate,

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

MONTREAL, January 25th, 1938.

-DECEMBER 31st, 1937

LIABILITIES

Bonds—First Mortgage and Collateral Trust:	
2½'s, Serials 1938-1941.....	\$ 4,000,000.00 ^a
3½'s, 1956.....	10,000,000.00
3½'s, 1973.....	22,588,300.00
	<hr/>
	\$36,588,300.00
Debentures (Convertible) 3's, 1939.....	21,798,050.00
Contingent Reserve.....	2,650,000.00
Insurance Reserve.....	1,250,000.00
Accounts Payable (including provision for Income Tax)	4,274,702.33
Accrued Interest on Bonds and Debentures.....	1,257,640.88
Dividends Payable.....	1,705,888.78
Capital and Surplus:	
Represented by 4,489,015 no-par-value Common Shares.....	99,807,718.32 ^b
	<hr/>
	<u>\$169,332,300.31</u>

a—\$1,000,000.00 due February 1st, 1938.

b—Includes \$155,124.77 credited to Surplus during year, being difference between non-recurring revenue and expenditure applicable to prior years.

Deferred Liability of \$4,570,709.51 with respect to underwriting of Beauharnois Light, Heat & Power Company First Mortgage Sinking Fund 5½% Income Bonds, Series "A", 1973.

Approved on behalf of the Directors,

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

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

VINGT-ET-UNIEME RAPPORT ANNUEL

Soumis à la

Vingt-et-unième assemblée générale annuelle des actionnaires tenue
mercredi, le 16 février 1938

+ + +

AUX ACTIONNAIRES:

Votre conseil d'administration a l'honneur de vous soumettre le rapport qui suit des opérations de votre compagnie ainsi que l'état financier pour l'exercice terminé le 31 décembre 1937:

Revenu—Electricité:		
Service domiciliaire.....		\$ 3,861,943.50
Service commercial.....		4,414,145.54
Service industriel.....		6,458,070.91
Exportation.....		673,673.05
Energie secondaire.....		817,325.65
Services municipaux:		
Aqueduc.....		380,687.06
Eclairage des rues (15 municipalités).....		603,097.92
Ventes en bloc.....		244,287.15
Revenu—Gaz:		
Service domiciliaire.....		3,747,530.52
Service industriel.....		1,142,109.33
Autres revenus à l'exploitation.....		
		548,324.40
		<u>\$22,891,195.03</u>
Dépenses.....	\$9,093,341.14	
Impôts.....	2,903,556.30	
Dépréciation.....	2,573,121.92	
Frais fixes.....	2,585,483.01	17,155,502.37
		<u>\$ 5,735,692.66</u>
Solde.....		
Revenus étrangers à l'exploitation.....		
		2,840,024.13
		<u>\$ 8,575,716.79</u>
Revenu net.....		
Dividendes.....		
		6,733,771.50
		<u>\$ 1,841,945.29</u>
Solde.....		
Moins sommes affectées à:		
Fonds de pension.....	\$ 20,000.00	
Dépréciation—supplément.....	750,000.00	770,000.00
		<u>\$ 1,071,945.29</u>
Solde reporté au compte de capital et surplus.		

REVENU ET EXPLOITATION

Suivant l'amélioration des affaires en général au cours de l'année, les ventes d'électricité, où se reflète une amélioration du facteur d'utilisation de nos ressources électriques, ont accusé une augmentation appréciable, surtout dans le champ industriel. Cette situation fait ressortir le fait que notre commerce est particulièrement sensible aux fluctuations de l'activité commerciale et industrielle. Les ventes de gaz se sont assez bien maintenues par comparaison avec l'année précédente.

L'augmentation du revenu s'efface pratiquement devant l'accroissement des impôts et, dans une moindre mesure, devant l'augmentation des achats d'énergie électrique; bien que le revenu net soit plus élevé, l'amélioration est presque entièrement dûe à l'augmentation des revenus étrangers à l'exploitation et à des économies du côté des frais fixes. Il est à noter que deux tiers seulement de notre revenu net proviennent de l'exploitation des services de gaz et d'électricité, l'autre tiers provenant d'autres sources et constituant un facteur important pour le maintien de tarifs modiques.

Le compte d'impôts s'est chiffré par \$2,903,556.30—soit une augmentation de \$379,326.61—s'appropriant à lui seul 13 cents par dollar payé par nos abonnés pour les services de gaz et d'électricité.

FINANCES

Il a été racheté durant l'année \$2,169,250.00 de dette hypothécaire et d'obligations convertibles, y compris \$272,000.00 d'obligations de la Cedars Rapids Manufacturing & Power Company et \$58,000.00 d'obligations de la Provincial Light, Heat & Power Company.

BEAUHARNOIS: La Beauharnois Light, Heat & Power Company a vu rétablir sur une base modifiée son contrat avec la Commission Hydro-électrique de l'Ontario, contrat dont le revenu contribuera à assurer la sécurité de notre placement considérable dans cette entreprise.

En vertu de notre contrat avec la compagnie Beauharnois, celle-ci est tenue de diminuer le prix de l'énergie qu'elle nous vend au taux établi dans le contrat modifié qu'elle vient de conclure avec la Commission Hydro-électrique de l'Ontario.

AGRANDISSEMENTS ET AMÉLIORATIONS: Les dépenses au compte de capital se sont chiffrées pour l'année par \$883,407.59, appliquées surtout à la construction de nouvel outillage de sous-station, de réseaux de distribution aériens et souterrains et de conduites à gaz pour renforcer le système et porter les services en territoires neufs.

Parmi l'outillage nouveau, mentionnons l'outillage de transformation et de manoeuvre (a) à la sous-station Beaumont, 30,000 kva, (b) à la sous-station de la Côte-des-Neiges, 3,000 kva, (c) à la nouvelle sous-station de St-Lambert, 4,500 kva.

Bien que les propriétés et les établissements de la compagnie et de ses subsidiaires aient été maintenus en excellent état comme toujours, il devient de plus en plus dispendieux de tenir les propriétés à jour, 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, votre compagnie a déclaré et payé les dividendes trimestriels réguliers sur son capital-actions au taux de \$1.50 par action par année.

TARIFS ET IMPOTS

Quoique le prix de presque toutes les autres commodités ait été augmenté, les tarifs d'électricité et de gaz ont été constamment diminués. Le tarif d'électricité pour service domiciliaire a été diminué de 12.75 cents au tarif actuel décroissant de 2.52 cents à 0.9 cent le kilowatt-heure à mesure que croît la consommation. Il en résulte que *la facture mensuelle moyenne par abonné pour service d'électricité domiciliaire n'est que de \$1.46 par mois, soit 4-4/5 cents par jour*, lequel montant comporte, en plus de l'éclairage, l'utilisation de nombreux appareils électriques, tels que fers, grille-pain, aspirateurs, radios, réfrigérateurs, laveuses et autres.

L'augmentation de l'impôt est un obstacle à la diminution des tarifs. L'impôt est la plus considérable des dépenses irréductibles et par conséquent un facteur important dans l'établissement du prix du gaz et de l'électricité. En 1927, le fisc s'accaparait 6 cents de chaque dollar du revenu d'exploitation; en 1937, il prélevait 13 cents sur chaque dollar payé par nos abonnés pour services de gaz et d'électricité. Si la compagnie, comme l'entreprise municipale de l'Ontario, était exempte d'impôts et que la somme maintenant versée au fisc fût appliquée à diminuer le coût du service pour un groupe d'abonnés à l'électricité—le groupe domiciliaire, par exemple—les factures, dans ce dernier cas, pourraient être diminuées de 75 pour cent, comme en font foi nos comptes de revenu.

Nous attirons encore une fois votre attention sur l'effet que ne peut manquer d'avoir sur nos tarifs l'injuste application de l'impôt fédéral sur le revenu. Il n'est certes pas juste que nos abonnés, sur qui le fardeau retombe en définitive, aient à payer un impôt dont sont exempts les abonnés au service d'électricité de Toronto

et des autres villes d'Ontario. 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.*

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Vos administrateurs annoncent avec regret la mort survenue le 6 juin 1937 de M. George Caverhill, qui a enlevé à votre conseil un de ses membres les plus honorés et estimés. Administrateur des premiers jours, il a servi la compagnie et celles qui l'ont précédée pendant plus de trente-huit années, durant lesquelles il a consacré son temps, son talent et son jugement à travailler pour le plus grand bien de l'entreprise.

La vacance a été remplie par la nomination de M. C.-S. Bagg, vice-président et directeur général de la compagnie.

GENERALITES

En fin d'exercice, nos actionnaires et détenteurs d'obligations convertibles étaient au nombre de 42,976, dont 35,566 résidant dans la province de Québec.

Votre conseil d'administration tient à exprimer sa satisfaction de l'excellent travail accompli par la direction et le personnel.

Les comptes de la compagnie 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 25 janvier 1938.

ACTIF

Actions et obligations de corporations subsidiaires et autres, y compris prêts aux subsidiaires, moins réserve pour dépréciation.....		\$159,851,322.59
Obligations du Dominion, provinciales et munici- pales (Province de Québec).....		2,176,047.20
Billets et comptes à recevoir.....		2,841,297.75
Marchandises d'après inventaire.....		330,541.29
Espèces en caisse.....		1,388,938.48
Charges différées et payées d'avance \$	681,606.17	
Frais d'émission obligataire non amortis.....	<u>2,062,546.83</u>	2,744,153.00
		<u><u>\$169,332,300.31</u></u>

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

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

MONTREAL, le 25 janvier 1938.

DECEMBRE 1937

PASSIF

Obligations—Première hypothèque et fiducie collatérale:	
2½%, 1938-1941, remboursables en séries.....	\$ 4,000,000.00 ^a
3½%, 1956.....	10,000,000.00
3½%, 1973.....	22,588,300.00
	<hr/>
	\$36,588,300.00
Obligations (convertibles) 3%, 1939.....	21,798,050.00
Réserve de contingence.....	2,650,000.00
Réserve d'assurance.....	1,250,000.00
Comptes à payer (y compris provision pour impôt sur le revenu)	4,274,702.33
Intérêt couru sur obligations première hypothèque et convertibles	1,257,640.88
Dividendes à payer.....	1,705,888.78
Capital et Surplus:	
Représenté par 4,489,015 actions ordinaires sans nominal.....	99,807,718.32 ^b
	<hr/>
	<u>\$169,332,300.31</u>

a—\$1,000,000.00 dûs le 1er février, 1938.

b—Y compris \$155,124.77 crédités au surplus durant l'année; c'est la différence entre revenu extraordinaire et dépense applicable aux années précédentes.

Débit différé de \$4,570,709.51 relativement à la souscription d'obligations à revenu 5½%, première hypothèque, fonds d'amortissement, série "A", 1973, de Beauharnois Light, Heat and Power Company.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

(Signé) J.-S. NORRIS, *Président*,

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

P. S. ROSS & SONS
COMPTABLES AGRÉÉS
MONTRÉAL

MONTRÉAL, le 25 janvier 1938.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED,
Montréal.

Nous avons examiné le bilan de Montreal Light Heat & Power Consolidated au 31 décembre 1937, et l'état des opérations de 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 de la compagnie et autres pièces justificatives.

Nous certifions qu'à notre avis, en nous basant sur notre examen, le bilan et l'état des opérations ci-joints sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de Montreal Light Heat & Power Consolidated au 31 décembre 1937, 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 de la compagnie.

(Signé) P. S. ROSS & SONS,

Comptables agréés.



1937