

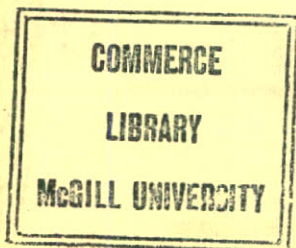
MONTREAL LIGHT HEAT AND POWER CONSOLIDATED



TWENTIETH ANNUAL REPORT
1 9

VINGTIÈME RAPPORT ANNUEL
3 6

McGill University
School of Commerce
Library



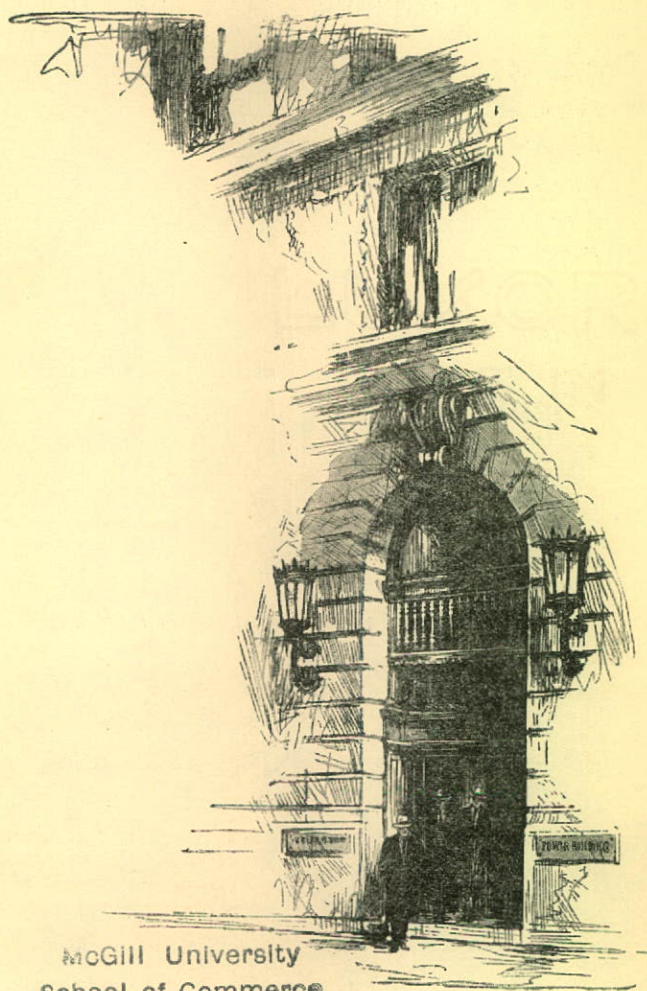
Montreal Light Heat & Power

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

+

TWENTIETH ANNUAL REPORT
VINGTIEME RAPPORT ANNUEL

1 9 3 6



McGill University
School of Commerce
Library

Pres. 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
HON. J. P. B. CASGRAIN	J. W. McCONNELL
GEORGE CAVERHILL	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

TWENTIETH ANNUAL REPORT

Submitted at the
 Twentieth Annual General Meeting of the Shareholders held on
 Wednesday, February 17th, 1937

+ + +

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, 1936:

Electric Revenue:		
Domestic		\$ 3,681,177.58
Commercial		4,163,055.32
Industrial		6,238,711.97
Export		689,615.80
Secondary Power		481,982.46
Municipal:		
Aqueduct		378,723.97
Street Lighting (15 Municipalities)		595,632.90
Wholesale		227,146.49
Gas Revenue:		
Domestic		3,859,608.13
Industrial		1,165,522.50
Other Operating Revenue		518,700.86
		<u>\$21,999 877.98</u>
Expenses	\$8,818,967.97	
Taxes	2,524,229.69	
Depreciation	2,471,244.57	
Fixed Charges	3,028,502.86	16,842,945.09
Balance		\$ 5,156,932.89
Non-Operating Revenue		2,712,567.73
Net Income		\$ 7,869,500.62
Dividends		6,733,771.50
Balance		<u>\$ 1,135,729.12</u>
Less Appropriations:		
Pension Fund	\$ 20,000.00	
Depreciation—extra	750,000.00	770,000.00
Balance, transferred to Capital and Surplus		<u>\$ 365,729.12</u>

EARNINGS AND OPERATIONS

The business revival of the year is reflected in our operating revenue which shows an increase of \$862,907.74 derived from all subdivisions of the business except gas, which while holding its own, does not show any increase over last year's figures.

Unfortunately the increased revenue was more than all absorbed by increased expenditures for purchased power and taxation, and had it not been for the saving in fixed charges resulting from our extensive refunding operations, our net income would have been adversely affected. Happily the saving in fixed charges restored the condition and left the net income about the same as for the previous year.

Sales of electricity vary with the business activity and the level of employment obtaining in the territories served. Electric energy cannot be stored nor an inventory accumulated against future needs. Thus commitments for power must be made long in advance of requirements in order to have power available to take care of the fluctuating demands of industry, as well as to provide reserves against interruptions and breakdowns in the service.

Our tax bill, up \$208,266.13 for the year, totalled \$2,524,229.69, and represents approximately 11.5 per cent of our gross operating revenue. It is a situation that calls for serious individual thought when a business such as yours furnishing public necessities is taxed to this extent.

It will be observed that only two-thirds of our net income is derived from gas and electric operations, the other third being derived from extraneous sources and constituting an important factor in the maintenance of low rates.

Your Directors have deemed it advisable to appropriate \$750,000 to supplement Depreciation and Renewal Reserve.

FINANCIAL

There were redeemed during the year \$27,672,000.00 of relatively high interest bearing mortgage debt, including \$57,000.00 bonds of the Provincial Light, Heat & Power Company. There were also redeemed and cancelled during the year \$4,377,550.00 debentures of the Company.

There were issued during the year, as set forth in the balance sheet, \$37,588,300.00 of relatively low interest bearing mortgage

debt, including \$22,588,300.00, 3½ per cent bonds exchanged for first mortgage 5½ per cent income bonds of Beauharnois Light, Heat & Power Company.

The exchange of Beauharnois bonds was effected for the two-fold purpose of protecting our investment in that undertaking, and of making secure a dependable and adequate supply of power for the citizens of Montreal.

The cost of the refunding operations of the year, as indicated in the balance sheet, is being carried as a deferred charge and is being amortized annually.

ADDITIONS AND BETTERMENTS: Capital expenditure for the year amounted to \$504,916.59 and (apart from some necessary reinforcements to the system) was confined to gas and electric extensions in territories hitherto without service.

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

Rates for all classes of service have been consistently reduced from time to time as conditions warranted. 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.

The cost of supplying electricity is composed of controllable and uncontrollable expenses. Technical developments and efficient management have done their part in reducing controllable expense; uncontrollable expense, in the form of taxes, has increased alarmingly in recent years. The question of further reduction in rates is, therefore, largely dependent upon the future trend of taxation.

Your Directors cannot refrain from reiterating what they have said for many years regarding the effect on our rates of the unjust application of the Federal Income Tax. It is manifestly unfair that the customers of this Company, on whom the burden unavoidably falls, should be subject to an impost from which electric customers in Toronto and other Ontario cities are exempt. It is a matter of wonderment to your Directors that the citizens of Montreal continue to tolerate such an injustice especially as your Company,

if relieved of this tax, has pledged itself to pass on the benefit to its customers.

Meantime it is significant that the average monthly bill per customer for domestic electricity amounts to only \$1.44, or 4 $\frac{4}{5}$ cents a day—less than the cost of a tram fare. In addition to the lighting of the home, this amount includes the use of innumerable domestic appliances such as vacuum cleaners, washing machines, refrigerators, percolators, toasters, irons and radios.

GENERAL

The properties and plant of the Company and its subsidiaries have been maintained in the same high state of efficiency as heretofore.

At the end of the year our share and debenture holders numbered 46,761, of whom 86 per cent 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, 1937.

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, January 25th, 1937.

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, 1936, 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, 1936, 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.

GENERAL BALANCE SHEET

ASSETS

Bonds and Stocks of Subsidiary and other Corporations, including advances to subsidiaries, less Depreciation Reserve		\$160,479,114.29
Dominion and Provincial Governments and Quebec Municipal Bonds		2,592,344.19
Bills and Accounts Receivable		2,403,374.08
Inventories		277,247.34
Cash and Call Loans		1,404,901.71
Deferred and Prepaid Charges	\$ 563,290.18	
Unamortized Bond Expense	<u>2,177,483.38</u>	2,740,773.56
		<u><u>\$169,897,755.17</u></u>

Examined and certified in accordance
with our attached Certificate,

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

MONTREAL, January 25th, 1937.

—DECEMBER 31st, 1936

LIABILITIES

Bonds—First Mortgage and Collateral Trust:

2½'s, Serials 1937-1941	\$ 5,000,000.00
3½'s, 1956	10,000,000.00
3½'s, 1973	22,588,300.00
	<hr/>
	\$ 37,588,300.00

Debentures (Convertible) 3's, 1939. 22,596,700.00

Contingent Reserve 2,650,000.00

Insurance Reserve 1,250,000.00

Accounts Payable (Including provision for Income Tax) 4,112,461.90

Accrued Interest on Bonds. 1,282,856.17

Dividends Payable. 1,705,888.78

Receipts on account of Debenture Subscriptions. 114,093.50

Capital and Surplus:

Represented by 4,489,005 no-par-value Common Shares	98,597,454.82
	<hr/>
	<u>\$169,897,755.17</u>

Deferred Liability of \$4,795,363.01 with respect to underwriting of Beauharnois Light, Heat and 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.*

VINGTIEME RAPPORT ANNUEL

Soumis à la
Vingtième assemblée générale annuelle des actionnaires tenue
mercredi, le 17 février 1937.

+ + +

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 1936:

Revenu—Electricité:			
Service domiciliaire.....		\$	3,681,177.58
Service commercial.....			4,163,055.32
Service industriel.....			6,238,711.97
Exportation.....			689,615.80
Energie secondaire.....			481,982.46
Services municipaux:			
Aqueduc.....			378,723.97
Eclairage des rues (15 municipalités).....			595,632.90
Ventes en bloc.....			227,146.49
Revenu—Gaz:			
Service domiciliaire.....			3,859,608.13
Service industriel.....			1,165,522.50
Autres revenus à l'exploitation.....			
			518,700.86
			<u>\$21,999,877.98</u>
Dépenses.....	\$8,818,967.97		
Impôts.....	2,524,229.69		
Dépréciation.....	2,471,244.57		
Frais fixes.....	3,028,502.86		16,842,945.09
			<u>\$ 5,156,932.89</u>
Solde.....			
Revenus étrangers à l'exploitation.....			
			<u>2,712,567.73</u>
Revenu net.....			
		\$	7,869,500.62
Dividendes.....			
			<u>6,733,771.50</u>
Solde.....			
			<u>\$ 1,135,729.12</u>
Moins sommes affectées à:			
Fonds de pension.....	\$	20,000.00	
Dépréciation—supplément.....		750,000.00	770,000.00
			<u>770,000.00</u>
Solde reporté au compte de capital et surplus.....			
		\$	<u><u>365,729.12</u></u>

REVENU ET EXPLOITATION

Le revenu à l'exploitation de l'exercice accuse une augmentation de \$862,907.74, amélioration où se reflète la reprise des affaires en général. Cette amélioration s'est fait sentir dans toutes les subdivisions de l'entreprise excepté celle du gaz qui tout en se maintenant n'accuse pas d'avance sur l'année précédente.

Les dépenses pour achats d'énergie électrique et pour impôts se sont malheureusement accrues jusqu'à dépasser l'accroissement du revenu à l'exploitation. N'eût été la diminution des frais fixes résultant d'opérations de remboursement considérables, le revenu net à l'exploitation aurait été moindre que pour l'exercice précédent. Heureusement, la contraction des frais fixes a rétabli l'équilibre, laissant un revenu net à peu près égal à celui de 1935.

Les ventes d'électricité suivent en intensité l'allure des affaires et les fluctuations de l'emploi dans les territoires desservis. On ne peut emmagasiner ou accumuler l'énergie électrique pour besoins futurs. Il faut donc pourvoir à l'approvisionnement longtemps avant que le besoin se fasse sentir, de façon que l'énergie électrique nécessaire soit toujours disponible pour subvenir à la demande industrielle variable et de manière à établir des réserves en cas d'interruptions dans le service.

Notre compte d'impôts, qui s'est accru de \$208,266.13 durant l'année, s'est chiffré par \$2,524,229.69, soit environ 11.5 pour cent de notre revenu brut à l'exploitation. C'est là une situation qui prête à sérieuse réflexion quand on songe qu'une entreprise comme la vôtre fournissant un service public de toute nécessité est à ce point taxée.

L'exploitation des services du gaz et de l'électricité ne produit que les deux tiers du revenu net total, l'autre tiers provenant d'autres sources et constituant un facteur important pour le maintien de tarifs modiques.

Votre conseil d'administration a jugé bon d'affecter un supplément de \$750,000.00 à la réserve pour dépréciation et remplacement.

FINANCES

Il a été racheté durant l'année \$27,672,000.00 de dette hypothécaire portant un intérêt relativement élevé. Ce total comprend une tranche de \$57,000.00 d'obligations de la Provincial Light, Heat & Power Company. Il a aussi été racheté et annulé durant

l'année pour \$4,377,550.00 d'obligations convertibles de la compagnie.

Tel qu'indiqué au bilan, il a été émis en 1936 pour \$37,588,300.00 d'obligations hypothécaires à intérêt relativement modique, y compris \$22,588,300.00 d'obligations 3½ pour cent, échangées contre les obligations à revenu 5½ pour cent, première hypothèque, de Beauharnois Light, Heat & Power Company.

L'échange des obligations de Beauharnois a été effectué dans le double but de protéger nos placements dans cette entreprise, et d'assurer un approvisionnement d'électricité suffisant pour les besoins de Montréal.

Les frais des opérations de remboursement effectuées durant l'année, tel qu'il apparaît au bilan, ont été portés au livre comme charges différées à être amorties annuellement.

AGRANDISSEMENTS ET AMELIORATIONS: Les dépenses au compte de capital se sont chiffrées pour l'année par \$504,916.59 (et sauf quelques renforcements nécessaires aux réseaux) se sont limitées au prolongement des services de gaz et d'électricité en territoire neuf.

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

Les tarifs pour toutes les classes de service ont été diminués de façon conséquente au fur et à mesure que les conditions économiques le permettaient. Les tarifs pour service d'électricité domiciliaire ont été diminués de 12.75 cents le kilowatt-heure en 1908 au présent tarif modique décroissant de 2.52 cents à 0.9 cent le kilowatt-heure à mesure que croît la consommation.

Fournir l'électricité entraîne des dépenses réductibles et des dépenses irréductibles. Une technique perfectionnée et une sage administration ont contribué à comprimer les premières; mais parmi les dernières, les impôts ont augmenté de façon alarmante depuis quelques années. La diminution future des tarifs dépend donc dans une large mesure de l'allure qu'adoptera le fisc.

Votre conseil ne peut s'empêcher de répéter ce qu'il a déclaré à plusieurs reprises au sujet de 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 les abonnés de cette compagnie, sur qui le fardeau retombe en définitive, aient à payer un impôt d'exception aussi considérable quand les abonnés aux services d'électricité de Toronto et d'autres villes d'Ontario en sont exempts. Votre conseil s'étonne que les Montréalais continuent à tolérer pareille injustice, étant donné surtout que votre compagnie s'est engagée, advenant un dégrèvement de cet impôt, à en faire bénéficier ses abonnés.

Dans l'intervalle, il est opportun de noter que la facture mensuelle moyenne par abonné pour service d'électricité domiciliaire n'a été que de \$1.44 par mois, soit 4½ cents par jour, ou moins que le coût d'une balade en tramway. Et ce montant, en plus de l'éclairage au foyer, paye pour l'utilisation des nombreux appareils domestiques, tels que laveuse électrique, aspirateur, réfrigérateur, percolateur, grille-pain, fer à repasser et radio.

GENERALITES

Les propriétés et les établissements de la compagnie et de ses subsidiaires ont été maintenus en excellent état comme toujours.

En fin d'exercice, nos actionnaires et détenteurs d'obligations convertibles étaient au nombre de 46,761 dont 86 pour cent 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 PRESIDENT.

Approuvé:



LE PRESIDENT GENERAL.

MONTREAL, le 25 janvier, 1937.

BILAN GENERAL AU

ACTIF

Actions et obligations de corporations subsidiaires et autres, y compris prêts aux subsidiaires, moins réserve pour dépréciation.....	\$160,479,114.29
Obligations du Dominion, provinciales et munici- pales (Province de Québec).....	2,592,344.19
Billets et comptes à recevoir.....	2,403,374.08
Marchandises d'après inventaire.....	277,247.34
Espèces en caisse et prêts à demande.....	1,404,901.71
Charges différées et payées d'avance \$	563,290.18
Frais d'émission obligataire non amortis.....	<u>2,177,483.38</u>
	2,740,773.56
	<u><u>\$169,897,755.17</u></u>

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

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

MONTREAL, le 25 janvier 1937.

PASSIF

Obligations—Première hypothèque et fiducie collatérale:	
2½%, 1937-1941, remboursables en séries.....	\$ 5,000,000.00
3½%, 1956.....	10,000,000.00
3½%, 1973.....	22,588,300.00
	<hr/>
	\$37,588,300.00
Obligations (convertibles) 3%, 1939	22,596,700.00
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)	4,112,461.90
Intérêt couru sur obligations.....	1,282,856.17
Dividendes à payer.....	1,705,888.78
Reçu à compte pour souscriptions aux obligations convertibles.....	114,093.50
Capital et Surplus:	
Représenté par 4,489,005 actions ordinaires sans nominal.....	98,597,454.82
	<hr/>
	<u>\$169,897,755.17</u>

Débit différé de \$4,795,363.01 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
MONTREAL

MONTREAL, le 25 janvier 1937.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED,
Montréal.

Nous avons examiné le bilan de Montreal Light Heat & Power Consolidated au 31 décembre 1936, 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 1936, 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.

