
MONTREAL LIGHT HEAT AND POWER CONSOLIDATED

EIGHTEENTH
ANNUAL
REPORT

DIX-HUITIÈME
RAPPORT
ANNUEL



McGill University
School of Commerce
Library

1 9 3 4

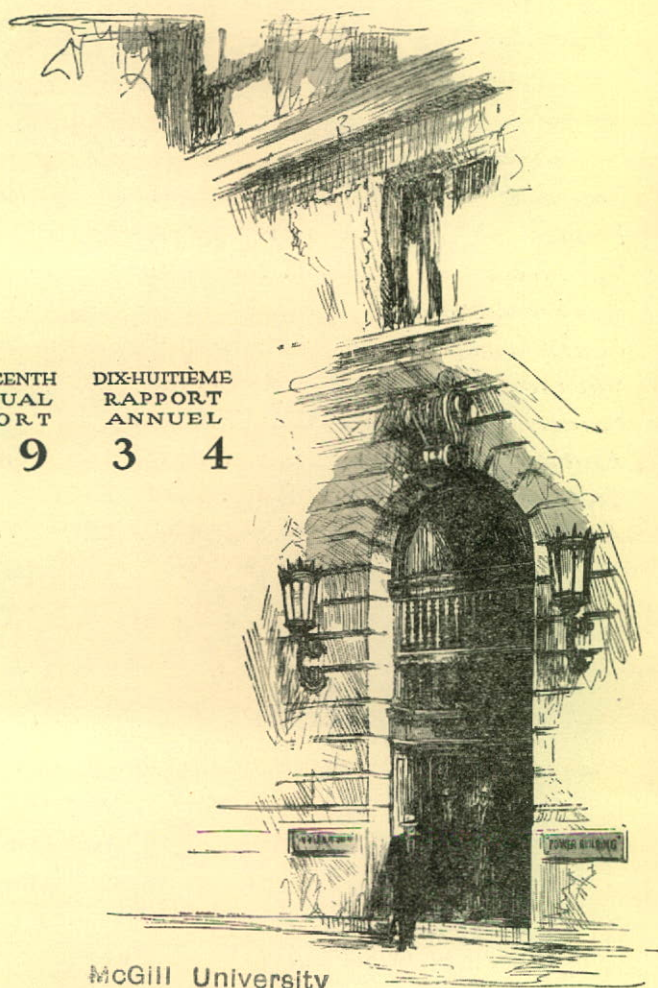
MONTREAL LIGHT HEAT AND POWER CONSOLIDATED

EIGHTEENTH
ANNUAL
REPORT

1 9

DIX-HUITIÈME
RAPPORT
ANNUEL

3 4



McGill University
School of Commerce
Library

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

operating — exploitant

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER COMPANY . . . MONTREAL GAS COMPANY
. . . CEDARS RAPIDS MANUFACTURING & POWER COMPANY . . . ROYAL ELECTRIC
COMPANY . . . LACHINE RAPIDS HYDRAULIC & LAND COMPANY . . . PROVINCIAL
LIGHT HEAT & POWER COMPANY . . . STANDARD LIGHT & POWER COMPANY . . .
QUEBEC-NEW ENGLAND HYDRO-ELECTRIC CORPORATION . . . ETC.

† † †

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	<i>Vice-Président</i>
<i>Vice-President and</i>		<i>Vice-président et</i>
<i>General Manager</i> . . .	C. S. BAGG	<i>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 D'ADMINISTRATION

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, C.B.E.	JULIAN C. SMITH
SIR HERBERT S. HOLT	HON. J. M. WILSON

Eighteenth Annual Report

of

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

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

Submitted at the Eighteenth Annual General Meeting of the
Shareholders held on Wednesday, February 13th, 1935

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, 1934:

Earnings.....		\$24,273,719.57
Expenses:		
Operating.....	\$8,136,688.14	
Taxes.....	2,065,659.39	
Depreciation.....	2,427,371.95	
		<hr/>
		12,629,719.48
Balance.....		\$11,644,000.09
Fixed Charges.....		3,658,782.19
		<hr/>
Balance.....		\$ 7,985,217.90
Dividends.....		6,733,771.50
		<hr/>
Balance.....		\$ 1,251,446.40
Less Appropriations:		
Pension Fund.....	\$ 20,000.00	
Depreciation—Extra.....	750,000.00	
		<hr/>
		770,000.00
Balance, transferred to Capital and Surplus....		<hr/> <hr/>
		\$ 481,446.40

EARNINGS AND OPERATIONS

Increased earnings, due in part to improvement in some industrial operations and in part to extraneous revenue, have been counteracted by increased expenditures of an uncontrollable nature, notably, additional taxation, bad debts, extra power commitments (made in anticipation of normal requirements) and higher gas costs consequent upon the adjustment of coal prices in the United States to conform with the National Industrial Recovery Act—the code price of coal at the mines during the year being double that of the previous year.

Taxation has become more burdensome than ever and is in certain respects discriminatory, as our operations are subject to Federal and Provincial income taxes, whereas the Provincial and Municipal undertakings of Ontario, although on a similar commercial basis, not only enjoy immunity from municipal taxation but under the Federal and Provincial laws are exempted entirely from income taxation, thus imposing a serious handicap, from a competitive standpoint, on the privately owned utilities of this Province and their customers.

Our tax bill for the year 1934 amounted to \$2,065,659.39, equal to 42 cents per thousand cubic feet if applied to gas sales, or 0.8 cents per kilowatt-hour if applied to electric lighting sales.

Notwithstanding these adverse conditions we earned our dividend requirements for the year with a relatively small margin, which your Directors feel is very gratifying under the circumstances.

It is to be borne in mind that our revenue is not solely derived from gas and electricity; on the contrary, a substantial part comes from extraneous sources and helps considerably in the maintenance of low rates.

Your Directors have deemed it advisable to appropriate an extra \$750,000.00 for depreciation to supplement this reserve.

FINANCIAL

There were redeemed during the year \$383,500.00 of mortgage debt, as constituted by \$334,500.00 bonds of this Company and

\$49,000.00 bonds of the Provincial Light, Heat & Power Company.

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.

Your Directors are asking authority, at Special General Meeting to be held immediately after the Annual General Meeting, to issue new bonds, if and when in their judgment it is expedient and practicable to retire, to the advantage of the Company, the presently outstanding First Refunding and Collateral Trust Bonds.

RATES

In pursuance of our established policy to supply service at lowest rates, consistent with sound economics, we have again reduced the rates for electricity to residential consumers, incidentally revising the tariff for this service.

The benefit to our consumers and the corresponding cost to the Company of this reduction is estimated at upwards of \$500,000.00 per annum. This loss to the Company can only be compensated for by a more liberal and extended use of the innumerable household appliances that electricity at the new rates will make possible and profitable for our consumers. Our revised tariff is designed to encourage this extended use—the rates being graduated downwards as consumption increases.

The new tariff, authorized by the Quebec Public Service Commission and now in effect, is:—

MINIMUM AND INITIAL CHARGE:	CENTS
Includes 0 to 12 kilowatt-hours - - - - -	59.4
ENERGY CHARGE:	
13 to 70 kilowatt-hours, per kilowatt-hour - - -	2.52
71 to 200 " " " " " - - -	1.8
201 kilowatt-hours upwards " " " - - -	.9

This is our fifteenth voluntary rate reduction for this service since 1908, the rate having been reduced from 12.75 cents per kilowatt-hour to the present tariff—as low, it will be observed, as 0.9 cents per kilowatt-hour for relatively small consumption.

ELECTRICITY COMMISSION OF THE PROVINCE OF QUEBEC

This special Commission was appointed by the Government during the year to study and advise upon the conditions appertaining to electricity service throughout the Province.

The Commission held public hearings in various centres, including Montreal, and while the question is *sub judice* (pending their report) we merely desire to state that we furnished the Commission with all the information asked in connection with this Company and its operations and otherwise endeavoured to facilitate the inquiry in every way. The hearings afforded an opportunity to correct certain erroneous impressions that existed regarding the Company and its history.

It is notable that no complaint was laid before the Commission by any of our customers or any of the forty-eight municipalities served by the Company. This is an eloquent commentary upon the Company's progressiveness in meeting the growing and varied requirements of the large metropolitan territory it serves, the quality of its service and the reasonableness of its rates, which, it is significant to note, are unrivalled by any comparable undertaking in Canada or the United States.

ADDITIONS AND BETTERMENTS

Capital expenditures during the year amounted to \$655,509.92 and were restricted to gas and electric extensions in new territory, in many cases unproductive for time being but hopeful for the future, meantime extending essential utilities to many people heretofore without service of the kind.

GENERAL

At the end of the year our share and debenture holders numbered 55,395 of whom 47,640 or 86% are resident in the Province of Quebec.

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

Your Directors take advantage of the opportunity to express their appreciation of the fidelity and efficiency of the Officers and Employees of the Company, whose duties have been rendered extremely onerous as a consequence of the troublesome years through which we are passing.

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

Respectfully submitted,

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "Guarri", written in dark ink.

PRESIDENT.

Approved by the Board of Directors:

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "A. S. Ross", written in dark ink.

CHAIRMAN.

MONTREAL, January 21st, 1935.

GENERAL BALANCE SHEET

ASSETS

Bonds and Stocks of Subsidiary and other Corporations, including advances to subsidiaries, less Depreciation Reserve.....	\$152,295,568.83
Dominion and Provincial Governments and Quebec Municipal Bonds.....	19,325,845.00
Bills and Accounts Receivable.....	1,726,135.11
Inventories.....	288,761.48
Cash and Call Loans.....	1,840,551.57
<hr/>	
	<hr/>
	<u>\$175,476,861.99</u>

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

MONTREAL, January 21st, 1935.

— DECEMBER 31st, 1934

LIABILITIES

Bonds—First Refunding and Collateral Trust:

Series "A", 5's, 1951

Issued.....	\$30,000,000.00	
Retired.....	2,064,500.00	
	<hr/>	\$27,935,500.00

Series "B", 5's, 1970

Issued.....	\$11,669,500.00	
Retired.....	105,000.00	
	<hr/>	11,564,500.00

\$39,500,000.00

Debentures (Convertible) 3's, 1939.....	26,463,600.00
Contingent Fund.....	2,650,000.00
Insurance Fund.....	1,250,000.00
Accounts Payable (Including provision for Income Tax).....	3,453,117.23
Accrued Interest on Bonds.....	1,348,234.53
Dividends Payable.....	1,705,888.78
Receipts on account of Debenture Subscriptions.....	381,575.89

Capital and Surplus:

Represented by 4,489,001 no-par-value Common Shares.....	98,724,445.56
	<hr/>
	\$175,476,861.99
	<hr/>

Deferred Liability with respect to underwriting of \$7,122,000.00 Beauharnois Light, Heat and Power Company First Mortgage Sinking Fund Bonds 5½% Series "A", 1973.

Approved on behalf of the Directors,

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

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

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, January 21st, 1935.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED
Montreal.

GENTLEMEN:

We have examined the books, records and accounts of your Company and submit herewith Statement of Assets and Liabilities at December 31st, 1934, which we certify is in accord with the books and, in our opinion, presents a true and correct statement of the condition of the Company at that date.

The cash on deposit with the several banks and fiscal agents, as shown by your books, was verified by certificates received from these depositaries. We counted and proved the cash on hand in your Financial Department.

The investments have been verified by certificates received from depositaries (Banks and Trust Companies) or by personal inspection, and the values thereof are, in our opinion, amply protected by Reserve.

Certificates were received from the Registrar and Trustee, confirming the outstanding Capital Stock and Funded Debt.

For the purpose of our audit we accepted the total of inventory of materials and supplies on hand at December 31st, 1934, as shown by the books and certified to by responsible officials.

Respectfully submitted,

(Sgd) P. S. ROSS & SONS,

Chartered Accountants.

Dix-huitième Rapport Annuel

de

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
C O N S O L I D A T E D

Soumis à la dix-huitième assemblée générale annuelle des actionnaires
tenue mercredi, le 13 février 1935

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 1934:

Recettes.....		\$24,273,719.57
Dépenses:		
Frais d'exploitation.....	\$8,136,688.14	
Impôts.....	2,065,659.39	
Dépréciation.....	2,427,371.95	
	<hr/>	12,629,719.48
Solde.....		\$11,644,000.09
Frais fixes.....		3,658,782.19
		<hr/>
Solde.....		\$ 7,985,217.90
Dividendes.....		6,733,771.50
		<hr/>
Solde.....		\$ 1,251,446.40
Moins sommes affectées à:		
Fonds de Pension.....	\$ 20,000.00	
Dépréciation—Supplément.....	750,000.00	
	<hr/>	770,000.00
Solde reporté au compte de capital et surplus...	\$	481,446.40
		<hr/> <hr/>

RECETTES ET EXPLOITATION

L'augmentation des recettes, due partie à l'amélioration de l'activité industrielle en certains quartiers et partie à des revenus provenant de sources étrangères à l'exploitation, a été contrebalancée par l'augmentation des dépenses irréductibles, en particulier des impôts, des mauvaises créances, des achats de force motrice contractés pour répondre à la demande normale prévue, et par l'augmentation du coût du gaz, conséquence de la hausse du prix du charbon aux Etats-Unis, après l'adoption du National Industrial Recovery Act; en effet le prix fixé pour le charbon à la mine a été durant l'année deux fois celui de l'année précédente.

Les impôts sont devenus plus lourds que jamais; et ils sont dans certains cas ouvertement injustes, puisque nos opérations sont sujettes aux impôts sur le revenu au fédéral et au provincial, tandis que les entreprises similaires sous régie municipale ou provinciale en Ontario sont exemptes non seulement des taxes municipales mais encore des impôts sur le revenu. Les compagnies d'utilité publique sous régie particulière et leurs abonnés se trouvent donc dans une situation sérieusement désavantageuse au point de vue de la concurrence.

Notre compte d'impôts pour 1934 s'est chiffré par \$2,065,659.39, soit 42 cents par mille pieds cubes, si on l'applique aux ventes de gaz ou 0.8 cent par kilowatt-heure, si on l'applique aux ventes d'éclairage électrique.

Malgré ces conditions défavorables, nous avons gagné notre dividende pour l'année par une marge relativement restreinte, ce que votre conseil d'administration tient pour très satisfaisant, vu les circonstances.

Il faut se rappeler que nos revenus ne proviennent pas seulement de nos ventes de gaz et d'électricité, mais qu'une part substantielle, provenant d'autres sources, contribue beaucoup à maintenir les tarifs bas.

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

FINANCES

Il a été racheté durant l'année \$383,500.00 de dette hypothécaire, soit \$334,500.00 d'obligations de notre compagnie et \$49,000.00 d'obligations de la Provincial Light, Heat & Power Company.

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 année.

Votre conseil d'administration va demander à une assemblée générale spéciale, qui sera tenue immédiatement après l'assemblée générale annuelle, l'autorisation d'émettre de nouvelles obligations, aux fins de racheter, quand il jugera opportun, pratique et avantageux pour la compagnie de le faire, les obligations de première hypothèque de remboursement à gage collatéral en fiducie actuellement en circulation.

TARIFS

Conformément à la tradition établie chez nous de fournir le service au plus bas tarif compatible avec une saine économie, nous avons de nouveau abaissé le tarif d'électricité pour les abonnés domiciliaires, et en même temps révisé la formule de ce tarif.

Cette diminution représente pour nos abonnés une économie, et pour la compagnie une perte de revenu évaluées à plus de \$500,000.00 par année. Cette perte pour la compagnie ne peut se compenser que par l'utilisation plus généreuse et plus répandue des nombreux appareils électriques dont nos abonnés pourront bénéficier grâce au nouveau tarif. Notre tarif révisé vise précisément à encourager cette utilisation, puisqu'il décroît graduellement à mesure que la consommation augmente.

Le nouveau tarif, autorisé par la Commission des Services Publics de Québec et maintenant en vigueur, est le suivant:

TARIF FIXE OU FORFAITAIRE:	CENTS
Comprenant 0 à 12 kilowatt-heures - - - - -	59.4

TARIF DE CONSOMMATION:	
13 à 70 kilowatt-heures, le kilowatt-heure - - -	2.52
71 à 200 " " " " " - - -	1.8
201 kilowatt-heures et plus " " " - - -	.9

C'est là notre quinzième diminution volontaire du tarif pour ce service depuis 1908, époque où l'électricité coûtait 12.75 cents le

kilowatt-heure alors que maintenant le tarif se trouve abaissé jusqu'à 0.9 cent le kilowatt-heure pour une consommation relativement basse.

LA COMMISSION DE L'ELECTRICITE DE LA PROVINCE DE QUEBEC

Cette commission spéciale a été nommée par le gouvernement au cours de l'année pour faire enquête et renseigner sur la situation électrique dans toute la Province.

La Commission a tenu des séances publiques dans les divers centres, Montréal comprise. L'issue de l'enquête est encore pendante, mais nous dirons simplement ici que nous avons remis à la commission tous les renseignements demandés au sujet de notre compagnie et de ses opérations et nous sommes efforcés de faciliter de toutes façons la tâche des commissaires. Nous avons, de plus, eu l'occasion de corriger certaines impressions erronées au sujet de la compagnie et de son histoire.

Il est à remarquer qu'aucune réclamation n'a été adressée à la commission par aucun de nos abonnés ni par aucune des quarante-huit municipalités desservies par la compagnie. C'est là un commentaire éloquent sur les efforts progressifs de la compagnie pour répondre aux besoins variés et croissants du vaste territoire qu'elle dessert, la qualité de son service et la modicité de ses tarifs qui font que notre compagnie est sans rivales parmi les entreprises comparables du Canada et des Etats-Unis.

AGRANDISSEMENTS ET AMELIORATIONS

Les dépenses au compte de capital durant l'année se sont chiffrées par \$655,509.92 et limitées à des prolongements des services de gaz et d'électricité en territoire neuf, prolongements qui, s'ils sont peu productifs pour la plupart à l'heure actuelle, promettent pour l'avenir et mettent entre-temps un service essentiel à la portée de la population de ces districts.

GENERALITES

A la fin de l'année, nos actionnaires et détenteurs d'obligations convertibles étaient au nombre de 55,395 dont 47,640, soit 86%, résident dans la Province de Québec.

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

Votre conseil d'administration profite de l'occasion pour dire combien il apprécie la loyauté et l'efficacité des chefs de services et des employés de la compagnie dont la tâche a été particulièrement onéreuse à cause des temps troublés que nous traversons.

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.

Respectueusement soumis,



Le président.

Approuvé par le conseil d'administration :



Le président général.

Montréal, le 21 janvier, 1935.

BILAN GENERAL AU

ACTIF

Actions et obligations de corporations subsidiaires et autres, y compris prêts aux subsidiaires, moins réserve pour dépréciation.....	\$152,295,568.83
Obligations du Dominion, provinciales et municipales (Province de Québec).....	19,325,845.00
Billets et comptes à recevoir	1,726,135.11
Marchandises d'après inventaire.....	288,761.48
Espèces en caisse et prêts à demande.....	1,840,551.57

\$175,476,861.99

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

MONTREAL, le 21 janvier 1935.

PASSIF

Obligations—Première hypothèque de rembourse- ment à gage collatéral en fiducie:	
Série "A", 5% 1951	
Emises.....	\$30,000,000.00
Remboursées.....	2,064,500.00
	<hr/>
	\$27,935,500.00
Série "B" 5% 1970	
Emises.....	\$11,669,500.00
Remboursées.....	105,000.00
	<hr/>
	\$11,564,500.00
	<hr/>
	\$39,500,000.00
Obligations (convertibles) 3% 1939.....	\$26,463,600.00
Fonds de contingence.....	2,650,000.00
Fonds d'assurance.....	1,250,000.00
Comptes à payer (Y compris provision pour impôt sur le revenu).	3,453,117.23
Intérêt couru sur obligations.....	1,348,234.53
Dividendes à payer.....	1,705,888.78
Reçu à compte pour souscriptions aux obligations convertibles.....	381,575.89
Capital et Surplus:	
Représenté par 4,489,001 actions ordinaires sans nominal.....	98,724,445.56
	<hr/>
	\$175,476,861.99
	<hr/> <hr/>

Débit différé relativement à la souscription de \$7,122,000.00 d'obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement 5½%, 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 21 janvier 1935.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED,
Montréal.

MESSIEURS,

Nous vous soumettons ci-joint, après examen des livres et pièces de comptabilité de votre compagnie, un état de son actif et de son passif au 31 décembre 1934, et certifions que cet état est conforme aux livres de la compagnie—et nous sommes d'opinion qu'il constitue un exposé véridique de la situation financière de la compagnie à cette date.

Les divers dépôts en banque et chez les agents financiers ont été vérifiés sur la foi des certificats fournis par ces dépositaires. Nous avons aussi vérifié les sommes détenues en caisse par votre trésorerie.

Nous avons vérifié les placements en les comparant aux titres mêmes ou aux certificats reçus des dépositaires (banques et compagnies de fiducie) et leur valeur, selon nous, est adéquatement couverte par la réserve.

Les certificats émis par le registraire et le fiduciaire établissent que le capital-actions en circulation et la dette consolidée sont conformes aux livres.

Nous avons accepté, pour les fins de notre vérification, l'inventaire des marchandises et des fournitures en mains au 31 décembre 1934, tel qu'apparaissant aux livres et tel que certifié par des fonctionnaires responsables.

Respectueusement soumis,

(Signé) P.S. ROSS & SONS,

Comptables agréés

