
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
CONSOLIDATED

TWELFTH ANNUAL REPORT
DOUZIÈME RAPPORT ANNUEL



McGill University
School of Commerce
Library

1928

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
CONSOLIDATED

NOTICE OF MEETING

The Annual General Meeting of Shareholders of Montreal Light, Heat & Power Consolidated will be held at the Company's Offices, Room 319, Power Building, Montreal, Que., on

Wednesday, the 6th day of February, 1929,

at twelve o'clock noon, for the reception of the Annual Report, Election of Directors, and the transaction of such other business as may legally come before said Meeting.

The Transfer Books of the Company will be closed from February 5th to February 7th, 1929, both days inclusive.

By order of the Board,

C. S. BAGG,
Secretary-Treasurer.

MONTREAL, January 26th, 1929.

AVIS DE CONVOCATION

Nous donnons, par les présentes, avis de la convocation en assemblée générale annuelle des actionnaires de Montreal Light, Heat & Power Consolidated, à notre siège social, bureau 319, immeuble "Power", à Montréal, Qué.,

mercredi, le 6ième jour de février, 1929,

à midi, pour prendre connaissance du rapport annuel, pour choisir un bureau d'administration et pour considérer toute autre proposition légalement soumise à l'assemblée.

Le registre des actionnaires sera clos du 5 février au 7 février, 1929, inclusivement.

Émis par ordre du Conseil d'Administration,

Le Secrétaire-Trésorier,

C.-S. BAGG.

MONTREAL, ce 26 janvier, 1929.

McGill University
School of Commerce
Library

Pres. Direct APR 11 '44

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

CONSOLIDATED

OPERATING

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
MONTREAL PUBLIC SERVICE CORPORATION
Etc.

OFFICERS

SIR HERBERT S. HOLT	<i>President</i>
JOHN S. NORRIS	<i>Vice-President</i>
C. S. BAGG	<i>Secretary-Treasurer</i>
G. R. WHATLEY	<i>Asst. Secretary-Treasurer</i>

DIRECTORS

J. E. ALDRED
SIR H. MONTAGU ALLAN, C.V.O.
GEORGE CAVERHILL
SIR LOMER GOUIN, K.C.M.G.
SIR HERBERT S. HOLT
T. B. MACAULAY
J. W. McCONNELL
G. H. MONTGOMERY, K.C.
JOHN S. NORRIS
HON. NARCISSE PERODEAU
HON. H. B. RAINVILLE
JULIAN C. SMITH

Twelfth Annual Report
of
MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
CONSOLIDATED

Submitted at the 12th Annual Meeting of the Shareholders,
held on Wednesday, February 6th, 1929

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, 1928:

Gross Revenue.....	\$21,235,991.31
Expenses:	
Operating.....	\$ 7,059,311.71
Taxes.....	1,258,101.86
Depreciation and Renewal Re- serve.....	2,123,599.13
	10,441,012.70
Net Revenue.....	\$10,794,978.61
Fixed Charges	2,928,516.41
	\$ 7,866,462.20
Net Income.....	\$ 7,866,462.20
Dividends.....	4,354,650.60
	\$ 3,511,811.60
Less Appropriations:	
Contingent Fund.....	\$ 465,997.13
Pension Fund.....	20,000.00
	485,997.13
Transferred to Capital and Surplus.....	\$ 3,025,814.47

REVENUE

The increased volume of your Company's business during the year indicates the growth of the city and suburbs and is reflected in the Gross and Net Revenues. It is, however, 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.

OPERATIONS

There has been little or no change in operating conditions and the cost for equipment, supplies and labour are still abnormally high, notwithstanding, due to economies, the ratio of expenses to revenue has been well maintained.

The taxation of your Company is excessively heavy and openly discriminatory, as our operations are subject to heavy Federal Income Taxes, whereas the Provincial and Municipal undertakings of Ontario and other Provinces, although on a similar commercial basis, not only enjoy immunity from Provincial and Municipal taxation, but under the Federal law are exempted entirely from Income Taxation.

We have been trying incessantly since its inception to have the Income Tax equalized throughout the country, but notwithstanding that our efforts have been vigorously supported by leading public bodies and the press of the Province we have not yet succeeded in having the Federal Government remove the open discrimination against the electric consumers of the Province of Quebec in its application of this tax. We will continue the fight, but it remains for the people of the Province in general, through their Members of Parliament, Chambers of Commerce and Boards of Trade, to free the Province from the handicap resulting from the unequal application of the tax in question. Incidentally if the equalization of the tax results in relief to our Company we have agreed to pass the relief to our consumers.

Our taxes as a whole are of necessity included in our rates for service and are, consequently, a burden upon our consumers. It is a question that calls for serious individual thought when a business such as yours, furnishing public necessities, is called upon to disburse in taxes the sum of \$1,258,101.86, upwards of 15.90 per cent. of the Company's Net Income. The burden thus imposed if applied to gas service adds 25.3c. per thousand cubic feet on the average to the required rate for gas, or if applied to electric lighting adds 0.71c. per KWH on the average to the required rate for that service.

DEPRECIATION

The policy of your Directors as regards provision for depreciation has continued on lines that are recognized as sound and reasonable and in the interests of both shareholders and consumers. The regular appropriation for the year has been credited to Depreciation Account and with other reserves is invested in productive plant, thus being employed as capital on which no dividend or interest charges have to be paid.

FINANCIAL

There has been redeemed during the year \$442,000.00 of mortgage debt, as constituted by \$231,000.00 bonds of this Company, \$146,000.00 bonds of the Cedars Rapids Manufacturing & Power Company, \$32,000.00 bonds of the Montreal Light, Heat & Power Company (Lachine Division), and \$33,000.00 bonds of the Provincial Light, Heat & Power Company.

CUSTOMER-OWNERSHIP: It will be remembered that during 1926 we sold, on special terms and conditions, to upwards of 19,000 customers and employees, 100,000 shares of our no-par-value stock against applications for 282,177 shares. The instalment-payments on customers' shares were completed and the shares delivered in October last to the subscribers, who, we think, have every reason to be proud of their investment. The eagerness of our customers to obtain this stock and the manner in which instalment-payments were met and anticipated is striking evidence of the esteem in which your Company is held in the community.

ADDITIONS AND BETTERMENTS

During the year there have been the usual additions in both Gas and Electric Departments to meet the demand for service consequent upon the rapid development of the city and suburbs. Notable amongst these additions is new 45,000 KVA Sub-Station (in course of construction) to reinforce electric power supply to the large industries in St. Henry and Point St. Charles, including Low Level Water Pumping Station of the City of Montreal on Atwater Avenue which the new sub-station adjoins. It is also notable that we added upwards of thirty-seven miles of gas distributing mains in new territory; these mains while unproductive in part at the present time are hopeful for the future, meantime extending an essential utility to many people heretofore without service of the kind.

COKE OVENS: The Montreal Coke & Manufacturing Company, referred to in our last annual report (and in which your Company has a half interest) successfully inaugurated in June last its new by-product coke oven plant, which has since met

all expectations. To give our shareholders an idea of the extent of this industry it may be mentioned that the present plant, which is one of the most modern and up-to-date in America, entails an investment of upwards of \$6,000,000.00 and has a capacity of 1,030 tons of coke per day, or 375,000 tons per year. The plant is so laid out that corresponding units can be conveniently and economically added from time to time as conditions warrant. It is hoped in the course of time that the coke produced from these ovens, due to its superiority and relative economy, will largely displace the imported fuels now in use for domestic purposes in this locality.

HYDRO-ELECTRIC DEVELOPMENT: The new plant of the Montreal Island Power Company, referred to in last year's report (and for the output of which your Company has contracted) is progressing favourably and should be completed before the end of the present year. The power from this source is estimated at 65,000 H.P. and with our other unsold resources of the kind will keep Montreal supplied with electric power for many years to come. Incidentally your Company has a substantial interest in the Montreal Island Power Company.

REDUCTION IN RATES

ELECTRIC RATES: In pursuance of our adopted policy to share our prosperity with our consumers and to sell our products at minimum rates consistent with good service, we recently reduced the rate for electric lighting service to 3¼c. per KWH for retail service and to as low as 2¼c. per KWH for wholesale service; we also made substantial reductions in rates for electric power service. These reductions together, we estimate, will save our customers upwards of \$600,000.00 per year.

The following table graphically illustrates how we have consistently reduced our rates and shared our prosperity with our consumers:—

Year	ELECTRIC LIGHTING SERVICE	Net Rate per KWH (cents)
1908	.	12.75
1909	.	10.00
1910	.	9.00
1911	.	7.50
1912	.	7.00
1913	.	6.40
1914	.	6.00
1916	.	5.00
1919	.	4.80
1923	.	4.25
1924	.	4.00
1925	.	3.50
1928	.	3.25*

*Sliding to 2.25 cents per KWH for quantity consumption

It is significant as regards electric lighting service that during last year we only received, on the average, from our domestic customers \$20.54 or \$1.71 per month; that this amount includes the lighting of the home and the use of all domestic appliances (vacuum cleaners, washing machines, refrigerators, coffee percolators, toasters, irons, etc.)—that this amount means no more in the daily expenditure of the average family than the value of one street car ride or the day's newspapers, despite all that the many modern applications of electricity offer in comfort, convenience, utility and economy.

Finally it will be pleasing to the shareholders to know that our Company enjoys an unrivalled position throughout the Continent of America for minimum rates in respect of both gas and electricity — the more remarkable when it is considered, on the one hand, that we are farther afield than others from the source of our raw materials, involving long freights and import duties, and on the other hand, that our climate, from the standpoint of adverse operating conditions during the winter, has no parallel.

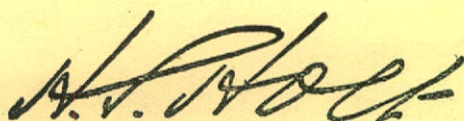
PROPERTIES AND PLANT

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

AUDIT OF ACCOUNTS

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.

MONTREAL, January 26th, 1929.

This Report was designed, compiled and printed in the Advertising Department and Press of Montreal Light, Heat & Power Consolidated

MONTREAL LIGHT
CONSOL

GENERAL BA

December

ASSETS

Stocks, Bonds and Interests in Subsidiaries, less
Depreciation Reserve..... \$78,553,518.59

CURRENT ASSETS

Investment Securities.....	\$16,778,133.91	
Bills and Accounts Receivable ..	1,579,787.94	
Inventories.....	351,145.75	
Call Loans.....	4,500,000.00	
Cash.....	1,235,206.67	
		<hr/>
		24,444,274.27

\$102,997,792.86

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

HEAT & POWER

I D A T E D

LANCE SHEET

31st, 1928

LIABILITIES

Bonds—First Refunding and Collateral Trust:	
Authorized.....	\$75,000,000.00
Unissued.....	45,000,000.00
	<hr/>
Issued—Series A, 5's, 1951.....	30,000,000.00
Retired.....	451,000.00
	<hr/>
	\$ 29,549,000.00
Contingent Fund.....	1,000,000.00
Insurance Fund.....	1,000,000.00
	<hr/>
	2,000,000.00

CURRENT LIABILITIES

Accounts Payable.....	\$ 1,859,917.62*
Customers' Deposits.....	880,221.83
Accrued Interest on Bonds.....	964,578.29
Dividends Payable.....	1,221,911.40
Preferred Stock Unredeemed....	37,055.52
	<hr/>
	4,963,684.66
CAPITAL AND SURPLUS:	
Represented by no-par- value Common Stock —	
2,041,837 shares.....	\$ 66,610,722.70
Less Unpaid.....	125,614.50
	<hr/>
	66,485,108.20
	<hr/>
	<u>\$102,997,792.86</u>

*Including provision for Income Tax.

Approved on behalf of the Directors,

(Sgd) H. S. HOLT, *President.*

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

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

MONTREAL, January 26th, 1929.

To the Shareholders of

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, 1928, 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 depositories. We counted and proved the cash on hand in your Financial Department.

The Investment Securities have been inspected by us or duly accounted for, and the values thereof are in our opinion properly protected by Reserve.

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

The inventories of Material, Supplies, were taken in accordance with the Company's usual custom, and have been certified to by responsible officials.

For the purpose of our audit we accepted the total of the property accounts and inventory of materials and supplies on hand at December 31st, 1928, as shown by the Books.

Respectfully submitted,

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

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

CONSOLIDATED

EXPLOITANT

Montreal Light, Heat & Power Company
Montreal Gas Company,
Cedars Rapids Manufacturing & Power Company,
Royal Electric Company,
Lachine Rapids Hydraulic and Land Company,
Provincial Light, Heat & Power Company,
Standard Light & Power Company,
Montreal Public Service Corporation,
Etc.

ADMINISTRATEURS

SIR HERBERT-S. HOLT *Président*
JOHN-S. NORRIS *Vice-Président*
C.-S. BAGG *Secrétaire-Trésorier*
G.-R. WHATLEY *Asst. Secrétaire-Trésorier*

CONSEIL D'ADMINISTRATION

J.-E. ALDRED
SIR H.-MONTAGU ALLAN, C.V.O.
GEORGE CAVERHILL
SIR LOMER GOUIN, K.C.M.G.
SIR HERBERT-S. HOLT
T.-B. MACAULAY
J.-W. MCCONNELL
G.-H. MONTGOMERY, C.R.
JOHN-S. NORRIS
L'HON. NARCISSE PÉRODEAU
L'HON. H.-B. RAINVILLE
JULIAN-C. SMITH

Douzième Rapport Annuel

de

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

soumis à la douzième assemblée annuelle des actionnaires
tenue mercredi, le 6 février, 1929

AUX ACTIONNAIRES:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre leur rapport annuel ainsi que le bilan de votre compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1928:

Recettes.....		\$21,235,991.31
Dépenses:		
Frais d'exploitation.....	\$ 7,059,311.71	
Taxes.....	1,258,101.86	
Réserve pour usure, déprécia- tion et renouvellement.....	2,123,599.13	
		<u>10,441,012.70</u>
Revenu.....	\$10,794,978.61	
Frais fixes.....	2,928,516.41	
		<u>Revenu Net.....\$ 7,866,462.20</u>
Dividendes.....	4,354,650.60	
		<u>\$ 3,511,811.60</u>
Moins sommes affectées:		
Au Fonds de Contingence.....	\$ 465,997.13	
Au Fonds de Pension du Person- nel.....	20,000.00	
		<u>485,997.13</u>
Report au Compte de Capital et Surplus.....	\$ 3,025,814.47	

RECETTES

L'augmentation du volume d'affaires de votre Compagnie, telle que la révèlent les recettes brutes et les recettes nettes, a marché de pair avec l'expansion de la cité et de ses banlieues.

Il est bon de rappeler cependant que notre revenu ne provient pas uniquement de la vente du gaz et de l'électricité, mais que nous avons d'autres ressources qui nous aident considérablement à maintenir nos tarifs bas.

EXPLOITATION

Les conditions d'exploitation n'ont pratiquement pas changé au cours de l'année. Le coût de l'outillage, du matériel et de la main-d'œuvre est encore très élevé. Malgré cela, grâce aux économies réalisées, la proportion des dépenses par rapport aux revenus a été bien maintenue.

Les taxes que doit payer votre compagnie sont très onéreuses et constituent pour ainsi dire des taxes d'exception: nous avons, en effet, à payer un lourd impôt sur le revenu, alors que les entreprises provinciales et municipales d'Ontario et des autres provinces, tout en étant sur la même base commerciale que la nôtre, non seulement n'ont pas à payer d'impôts municipal ni provincial, mais encore, en vertu de la loi fédérale, sont exemptes de l'impôt sur le revenu.

Depuis que cette loi a été votée nous avons constamment essayé de faire corriger l'anomalie en réclamant l'uniformité de l'impôt sur le revenu dans tout le pays. Nous avons été fortement appuyés par les principaux corps publics et la presse de la province, mais nous n'avons pas encore réussi à forcer le gouvernement fédéral à réparer l'injustice flagrante faite aux consommateurs d'électricité de la province de Québec. Nous continuerons la lutte mais les contribuables de la province, par le ministère des députés, des Chambres de Commerce, des Boards of Trade, ont intérêt à nous seconder dans nos efforts pour libérer le Québec de l'entrave que constitue l'application inégale de l'impôt. Ajoutons que si notre Compagnie obtient l'égalisation de l'impôt par dégrèvement, elle en fera bénéficier ses consommateurs.

Les taxes que nous avons à payer sont nécessairement incorporées dans nos tarifs et, de cette façon, elles sont à la charge de nos consommateurs. C'est là une question qui mérite d'attirer sérieusement l'attention quand on sait qu'une entreprise comme la vôtre, exploitant, un service d'utilité publique, doit payer en impôts \$1,258,101.86, soit plus de 15.90 pour cent du

revenu net de la Compagnie. Cette charge, appliquée au service du gaz, équivaut en moyenne à 25.3 cents par mille pieds cubes du tarif requis pour ce service, et appliquée au service de l'électricité pour fins d'éclairage, à 0.71 cent par KWH du tarif requis pour ce service.

DÉPRÉCIATION

Nous avons continué notre politique de constituer une réserve rationnelle pour amortir ou combler la dépréciation courante de nos propriétés et protéger ainsi les intérêts réciproques de nos actionnaires et de nos abonnés. La réserve habituelle a été portée au crédit du compte de dépréciation, et utilisée avec d'autres réserves à des travaux productifs, qui sont ainsi libres des charges fixes usuelles (intérêt ou dividende).

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Nous avons remboursé au cours de l'année \$442,000.00 de dette hypothécaire, constituée par \$231,000.00 d'obligations de la Compagnie, \$146,000.00 d'obligations de la *Cedars Rapids Manufacturing & Power Company*, \$32,000.00 d'obligations de *Montreal Light, Heat & Power Company* (séries de Lachine) et par \$33,000.00 d'obligations de la *Provincial Light, Heat & Power Company*.

ABONNÉS-ACTIONNAIRES: On se souvient, qu'au cours de 1926, nous avons vendu à des termes et conditions faciles, à plus de 19,000 abonnés et employés, 100,000 actions ordinaires sans nominal alors que nous avons reçu des demandes pour 282,177 actions. Les versements périodiques sur ces actions de nos abonnés ont été terminés et les certificats livrés aux clients en octobre dernier. Ces abonnés, croyons-nous, ont lieu d'être satisfaits de leur placement. Leur empressement à se procurer ces actions et la façon dont les versements ont été effectués prouvent, à l'évidence, que votre Compagnie est hautement considérée dans le territoire qu'elle dessert.

AGRANDISSEMENTS ET AMÉLIORATIONS

Nous avons, au cours de l'année, continué à faire les agrandissements et améliorations rendus nécessaires par l'augmentation de la demande dans la cité et les banlieues. Notons, entre autres, la nouvelle centrale de distribution (en voie de construction) d'une capacité de 45,000 KVA destinée à desservir les grandes industries établies dans Saint-Henri et la Pointe-St-Charles, y compris les pompes de l'aqueduc de la cité de Montréal, rue Atwater, près de laquelle est située cette centrale.

Notons aussi que nous avons ajouté à notre réseau de distribution du gaz trente-sept milles de conduites maîtresses; ces conduites, quoique peu productives pour une bonne partie à l'heure actuelle, promettent pour l'avenir. Entre temps nous avons pu fournir à un grand nombre de citoyens un service essentiel dont ils avaient été privés jusqu'ici.

FOURS A COKE: La *Montreal Coke & Manufacturing Company* dont il a été question dans le dernier rapport annuel (et dans laquelle votre Compagnie est intéressée pour la moitié) a inauguré avec succès en juin dernier sa nouvelle usine qui, depuis lors, a donné entière satisfaction. Nos actionnaires auront une idée de l'ampleur de cette industrie quand ils sauront que l'établissement actuel, un des plus modernes en Amérique, (capacité de 1,030 tonnes de coke par jour, ou 375,000 tonnes par année) représente un placement de plus de \$6,000,000.

L'usine est disposée de façon à permettre au besoin l'addition de nouveaux fours. On espère qu'avec le temps le coke produit par ces fours pourra dans une large mesure, grâce à sa haute qualité et à son rendement économique, remplacer les combustibles actuellement importés pour fins domestiques locales.

DÉVELOPPEMENT HYDRO-ÉLECTRIQUE: La nouvelle usine de la *Montreal Island Power Company*, dont il a été question dans le dernier rapport (votre compagnie s'est engagée à prendre toute la production) est en voie de construction et la progression normale des travaux en fait prévoir le terme vers la fin de l'année courante. On estime que cette usine produira 65,000 c.v. Ce nouvel approvisionnement et nos autres disponibilités suffiront amplement pour répondre au besoin d'énergie électrique de Montréal durant de nombreuses années à venir. Notons aussi que votre Compagnie possède un intérêt substantiel dans la *Montreal Island Power Company*.

RÉDUCTION DES TARIFS

TARIFS D'ÉLECTRICITÉ: Ce fut toujours notre coutume de faire participer nos abonnés à nos profits et de vendre nos produits au plus bas prix compatible avec un service efficace. En conséquence, nous avons dernièrement réduit le tarif pour l'éclairage électrique à $3\frac{1}{4}$ cents par KWH au détail, ce dernier s'abaissant jusqu'à $2\frac{1}{4}$ cents pour l'utilisation en quantité; et nous avons consenti des réductions substantielles pour le service de force motrice. Nous estimons que toutes ces réductions vont faire épargner plus de \$600,000.00 par année à nos abonnés.

Pour se rendre compte de la façon constante avec laquelle nous avons réduit nos tarifs dans le passé et partagé notre prospérité avec nos abonnés, il suffit de parcourir le tableau suivant:

Année	SERVICE D'ÉCLAIRAGE ÉLECTRIQUE	Tarif net par KWH (cents)
1908	12.75
1909	10.00
1910	9.00
1911	7.50
1912	7.00
1913	6.40
1914	6.00
1916	5.00
1919	4.80
1923	4.25
1924	4.00
1925	3.50
1928	3.25*

* Tarif gradué s'abaissant jusqu'à 2.25 cents par KWH selon les quantités utilisés.

Remarquons que la vente d'électricité à nos abonnés domiciliaires durant l'année 1928 ne s'établit qu'à une moyenne de \$1.71 par mois, ou \$20.54 par an par abonné, pour l'éclairage du foyer et l'utilisation des multiples appareils domestiques (aspirateurs de poussière, machines à laver, réfrigérateurs, percolateurs, fers à repasser, grille-pain, etc.). Cette dépense minime n'affecte pas plus le budget familial qu'un seul billet de tramway par jour ou l'achat quotidien des journaux. Considérez, en regard de ceci, ce que l'éclairage et les appareils électriques modernes offrent de confort, de commodités et d'économie.

Nos actionnaires seront sans doute heureux d'apprendre que nos bas tarifs du gaz et de l'électricité nous créent une situation exceptionnelle sur le continent américain. Le fait mérite d'autant plus d'être signalé que notre matière première, dont la source est plus éloignée que celle d'autres entreprises similaires, est grevée de frais de douane et de frais de transport considérables et qu'en outre nos hivers rigoureux rendent l'exploitation des plus difficiles.

PROPRIÉTÉS ET ÉTABLISSEMENTS

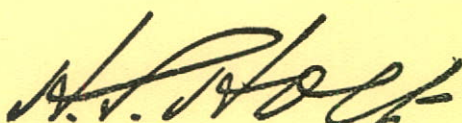
Les propriétés et les établissements de la Compagnie et de ses filiales ont été maintenus dans un excellent état comme toujours.

VÉRIFICATION DE COMPTABILITÉ

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

Pour le Conseil d'Administration,

Le président,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. S. Ross', written in a cursive style.

MONTRÉAL, ce 26 janvier, 1929.

MONTREAL LIGHT
C O N S O L

BILAN G

au 31 déce

ACTIF

Actions, obligations et placements dans compa-
gnies subsidiaires, moins réserve pour dépré-
ciation.....\$ 78,553,518.59

ACTIF COURANT

Valeurs de placement.....\$	16,778,133.91	
Billets et comptes recevables....	1,579,787.94	
Marchandises d'après inventaires	351,145.75	
Prêts remboursables sur deman- de.....	4,500,000.00	
Espèces en caisse.....	1,235,206.67	
		<u>24,444,274.27</u>

\$102,997,792.86

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

HEAT & POWER

I D A T E D

GENERAL

Balance Sheet, 1928

PASSIF

Obligations — Première hypothèque de remboursement à gage collatéral en fiducie:	
Autorisées	\$ 75,000,000.00
Non émises	45,000,000.00
<hr/>	
Emises—Série A, 5%, 1951	30,000,000.00
Remboursées	451,000.00
<hr/>	
	\$ 29,549,000.00
Fonds de contingence	1,000,000.00
Fonds d'assurance	1,000,000.00
<hr/>	
	2,000,000.00

PASSIF COURANT

Comptes payables	\$ 1,859,917.62*
Dépôts des abonnés	880,221.83
Intérêt couru sur obligations	964,578.29
Dividendes payables	1,221,911.40
Actions privilégiées non rachetées	37,055.52
<hr/>	
	4,963,684.66
CAPITAL ET SURPLUS:	
Représenté par capital-actions sans nominal — 2,041,837 actions ordinaires	
	\$66,610,722.70
Moins solde à recevoir sur actions souscrites	125,614.50
<hr/>	
	66,485,108.20
<hr/>	
	<u>\$102,997,792.86</u>

*Y compris provision pour impôt sur le revenu.

Approuvé au nom des administrateurs,

(Signé) H.-S. HOLT, *Président*

(Signé) J.-S. NORRIS, *Vice-Président*

P.-S, ROSS & SONS,
COMPTABLES-AGRÉÉS,
MONTRÉAL

MONTRÉAL, ce 26 janvier, 1929.

Aux Actionnaires de

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, 1928, 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 les dépositaires. Nous avons aussi vérifié les sommes détenues en caisse par votre trésorerie.

Les valeurs de placement ont été vérifiées par nous, ou nous ont été dûment rapportées: ces valeurs, selon nous, sont adéquatement couvertes par la réserve.

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

La compagnie a dressé l'inventaire de ses marchandises et fournitures en magasin, suivant le mode habituel, et la liste en a été certifiée par des fonctionnaires responsables.

Nous avons accepté, pour les fins de votre vérification, la valeur de la propriété telle qu'apparaissant aux livres de même que l'inventaire des marchandises et des fournitures en mains au 31 décembre, 1928.

Respectueusement soumis,

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

