

ANNUAL REPORT
of the
**SOUTHERN CANADA
POWER COMPANY**
LIMITED
1932



PURVIS HALL
LIBRARIES

APR 19 1955

MCGILL UNIVERSITY

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED

"Owned by those it serves"

President and General Manager

JAS. B. WOODYATT

Vice-Presidents

J. M. ROBERTSON

P. T. DAVIES

J. S. H. WURTELE

Directors

W. K. BALDWIN

W. H. MINER

J. M. ROBERTSON

JAMES DAVIDSON

R. R. MOODIE

P. A. THOMSON

P. T. DAVIES

A. J. NESBITT

JAS. B. WOODYATT

J. S. GILLIES

HON. GEO. PARENT, K.C.

J. S. H. WURTELE

Secretary

L. C. HASKELL

Treasurer

CHAS. JOHNSTONE

Asst. Secretary

V. J. NIXON

Asst. Treasurer

T. IRVING

Bankers..... CANADIAN BANK OF COMMERCE

Fiscal Agents..... NESBITT, THOMSON & Co., LIMITED

Auditors..... P. S. ROSS & SONS

Trustee and Transfer Agents..... MONTREAL TRUST COMPANY

Head Office

355 ST. JAMES STREET WEST

MONTREAL, CANADA

NINETEENTH ANNUAL REPORT

of the Directors to the Shareholders of

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED

"Owned by those it serves"

YOUR Directors have pleasure in submitting herewith the Nineteenth Annual Report of your Company for the fiscal year ending September 30th, 1932. In view of the world-wide economic depression during the past three years, with the resultant pronounced curtailment of business activity, it is most gratifying to realize that your Company's business has been well maintained.

Gross Earnings in comparison with last year's are lower, due to the discontinuance of the street railway and bus service in the City of Sherbrooke on December 31st, 1931, a decline in merchandise profits and reduced income from investments. Operating economies resulted in savings, and the improved river flow reduced expenditures on account of purchased power. Expenses were increased by taxation and exchange on bond interest. After the regular allowance for depreciation and the payment of the regular dividends on the 6% Preferred Stock, and \$1.00 per share on the no par value Common Stock, the surplus was slightly reduced by the amount of \$23,880, of which \$11,180 is applicable to the year just closed and \$12,700 to previous year because of a retroactive feature in 1932 income tax levy.

The electric revenue was well maintained and manufacturers throughout the district served by the Company are fairly busy. Increases are recorded in the number of customers, municipalities served, customer shareholders and kilowatt hours produced.

The offer of Preferred Shares of your Company in October, 1931, resulted in an over-subscription. 5,000 shares were offered and 5,092 shares were applied for by 1,887 customers before the date of the sale. The total number of shareholders of your Company is now 8,758.

New Business—Service has been extended during the past year to South Stukely, thus increasing the number of communities served to 119. The St. Bruno system has also been connected to our own transmission system. The number of customers served at the end of the year was 27,498, an increase of 273 over last year. The horsepower of customers' motors connected has risen from 49,152 h.p. to 51,009 h.p.

Construction Activities—A limited programme of construction work was completed during the year. The capacity of the distribution systems in Drummondville, Lennoxville and Richmond have been increased to cope with increasing load. Extensive improvements have been carried out in connection with the intake canal and wheel pits at the power plant which we purchased from the Town of Farnham. A new

substation and distribution system in South Stukely was completed. At St. Hilaire a new substation and switchboard were installed to take care of increased load. New transmission lines from Richelieu to Marieville and from St. Hilaire to St. Bruno were completed.

Merchandise Sales—Due to a more restricted demand, together with the decline in prices, the sales of electrical merchandise through your twenty-five stores show a drop over the previous year, with a consequent decrease in profits from this source. Gross sales amounted to \$247,035.38 as compared with \$364,256.56 for the previous year.

In view of our policy of continuous endeavor to stimulate an increasing interest in and demand for electrical merchandise, any improvement in the general economic situation should be reflected in an increase in our sales.

It is a pleasure to again record the fact that your Knowlton office won first prize in its group in the Canadian Electrical Association Merchandise Sales Competition, this being the fifth consecutive year that it has brought this honor to your Company.

Prices are uniform throughout the district and are as low as in the larger cities in the country. Only tested merchandise of the highest quality is handled. The customer has to be satisfied or his money is returned without question. These long established policies have brought to our customers all the advantages with respect to electrical appliances that can be had in our largest cities, and the very fair volume of business done, notwithstanding prevailing conditions, is an indication that these policies are appreciated by our customers.

Transportation—Due to the prevailing conditions, the traffic on the street railway and bus lines operated in the City of Sherbrooke continued to fall off, so that these services were only supplied at considerable loss to the Company. It had been hoped that by approaching the problem in the spirit of co-operation, it might have been possible to continue these services without the burden falling entirely upon the Company. Negotiations toward this end proved

unsuccessful, and it became necessary to abandon these services on December 31st, 1931. The bus service between Drummondville, Sherbrooke and East Angus was continued.

Industrial Development—The many advantages for low cost production available in the territory served by the Company are constantly being brought to the attention of American manufacturers by your Industrial Department.

Granby—The plant of the Manhattan Silk Company has been completed and is now in operation. The Stedfast Rubber Company are increasing their output, and the Stark Brothers Ribbon Corporation, manufacturing ribbons and other woven materials, are leasing additional space and increasing production. A manufacturer of men's clothing has leased space and will be in production within a very short time.

St. Hyacinthe—The Empire Clothing Company, who manufacture men's clothing, are extending their premises to take care of increased business. The Donahue Corporation of Canada, manufacturing elastic web fabrics, have added mechanical equipment and stepped up production.

Richmond—The La Diva Shoe Company, Limited, have taken over the plant of the Boston Last Company and have commenced production of women's shoes.

Cowansville—The W. F. Vilas Company, who make school furniture, have almost completed the erection of a new building to enlarge the scope of their operations.

Drummondville—The Eagle Pencil Company of Canada are extending their facilities to include the manufacture of a line of fountain pens. The Canadian Celanese Company are rapidly installing looms in the space made available by the erection of the new dye-house and expect to have a thousand looms in operation on the completion of their programme.

Production—During the year the output was 171,285,340 kilowatt hours, an increase over last year of 16,269,765 kilowatt hours.

Purchased Power—River flow this year was good, and storage of water from normal precipitation enabled your Company to fill all requirements with reduced outlay on account of purchased power.

Plants and Properties—During the year small sites at Marieville, St. Hilaire and South Stukely were purchased in connection with the erection of substations at these locations. All properties and equipment of your Company have been maintained in first class condition at all times.

Investments—The securities in which your Company's funds have been temporarily invested, pending the use of these funds for construction purposes, show a depreciation under the market conditions prevailing at the end of the year of 38.79%. The use of these funds is not required immediately, and we hope that when it is necessary to realize upon these securities, market conditions will have improved so that it will be possible to do so without much loss.

New York Exchange—As our bond interest is payable in New York, we suffered a charge of \$35,575.69 owing to exchange on the payments which became due on April 1st and October 1st, and this is shown in increased interest charges for the year.

Depreciation Reserve—This reserve, which has been set up to take care of the depreciation in the value of any of the Company's assets, has again been credited with an amount equal to 10% of the gross earnings, and the amount of \$1,825,002.61 now standing to its credit is considered adequate for the purpose.

During the year \$181,731.57 of this reserve was used to write down to market value some securities from which, for the time being, the Company has ceased to receive any income.

Rate Reductions—The rate reductions put into force by your Company have been increasingly appreciated by your customers. The 3c. per kilowatt hour rate now available for residential purposes has been taken advantage of by a large number of your customers, and as it

permits the economical use of labour-saving appliances, there is no doubt that this rate will prove to be increasingly popular.

From time to time, as the increased use of your service permits, it will be the policy of your Company to still further reduce the price of electricity to your customers.

During the year your Company, on its assets amounting to \$25,921,846, earned \$1,179,769 after depreciation. This is a return of 4.55%.

The policy of your Company is to continue to furnish the best possible service at the least possible cost to the public. Earnings must of course be sufficient to permit the best possible service at all times, and to provide a reasonable payment to the stockholders with an adequate margin to ensure financial safety.

Earnings in excess of these requirements will either be spent for the enlargement and improvement of the service furnished or used for the reduction of the rates charged for service.

Taxation—With 8½% of our gross revenue being used to pay Federal, Provincial and Municipal Taxes, which is an increase of 18% over the amount paid last year, it can be readily appreciated that this constitutes a very heavy burden, and necessarily the basis of our rates must be such that these taxes can be absorbed.

While recognizing the fact that we should pay our reasonable share of taxation, we feel quite strongly that a decidedly unfair situation exists when privately owned utilities are called on to pay a Federal Income Tax on their earnings, whereas Government or Municipal owned utilities are not called on to pay their share.

When it is realized that provision for this Federal Income Tax must be included in our rates as compared to the Government or Municipal owned utilities, who do not have to make this same provision, it becomes more apparent that this discrimination is decidedly unfair to the customers of privately owned utilities in this Province, who are thereby being called on to pay more than their fair share towards Federal administration.

We have repeatedly gone on record as being willing to reduce our rates by the amount of this tax if it were removed and all utilities placed on the same basis. If this is not done, then the discrimination that now exists should, in all fairness to our customers, be removed and all utilities, whether Government, Municipal or privately owned, pay their reasonable share of taxation fairly and without discrimination.

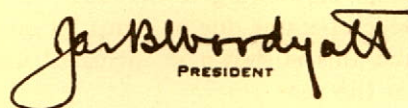
Public Relations—All shareholders receive with their quarterly dividend cheques a letter summarizing the activities and earnings for the period. The Company's publication "Contact" is also distributed to all customers twice a month, containing news of the district served

and other useful information. Items of general interest to the public and earnings statements are published through the medium of various newspapers.

Employees—Under the prevailing conditions it has been necessary to effect economies to offset increased costs beyond our control, and to obtain new business to offset reduced usage by existing customers. The results obtained are due to the wholehearted co-operation of the employees, and your Directors are pleased to record the loyal and efficient service rendered by all employees, most of whom are shareholders of the Company.

The future expansion of industrial development in the area served by your Company can be measured with confidence by the financial stability evident throughout the area under present abnormal conditions. Your Company welcomes the opportunity of participating in the promotion of the welfare of the communities served and is in excellent position to meet the growing demands for its service in the interests of the public.

Respectfully submitted on behalf of the Board.


PRESIDENT

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED
AND SUBSIDIARIES

Consolidated Annual Statement

YEAR ENDING 30TH SEPTEMBER, 1932

REVENUE ACCOUNT

Gross Earnings.....		\$2,224,444.46
Expenses.....	\$ 822,229.92	
Bond Interest (including U.S. Exchange).....	374,637.70	
Bad Debts.....	2,225.00	
Balance.....	1,025,351.84	
	\$2,224,444.46	\$2,224,444.46

ASSETS

	30th Sept. 1932	30th Sept. 1931
Plant Investment.....	\$20,946,591.87	\$20,777,248.89
Cash on Hand and in Bank.....	228,125.10	181,526.55
Investments in and Advances to Associated Companies, at Cost... .	1,275,364.03	1,162,686.09
Other Investments.....	a2,608,568.47	b2,746,119.29
Accounts Receivable.....	334,819.14	355,952.70
Merchandise and Supplies.....	173,333.11	203,681.42
Prepaid and Deferred Expenses.....	119,129.85	127,454.66
Mortgages Receivable.....	40,040.82	14,017.50
Funds in Escrow for Bonds of Subsidiaries.....	64,729.36	64,210.51
Due by Subscribers to Capital Stock.....	131,144.40	107,391.25
	\$25,921,846.15	\$25,740,288.86

a—As at 30th September, 1932, the market value of "Other Investments" was \$1,011,874.47 less than the book value shown above.

b—As at 30th September, 1931, the market value of "Other Investments" was \$1,070,405.00 less than the book value shown above.

AUDITORS' REPORT

We have audited the books of account of the Southern Canada Power Company, Limited, and its subsidiary, the Sherbrooke Railway and Power Company, for the year ended 30th September, 1932, and have received all the information and explanations required.

Allowance for depreciation has been established by the management at ten per cent of the gross earnings per annum. An amount of \$181,731.57 has been transferred from the Depreciation Reserve for the purpose of writing down certain investments.

Subject to the foregoing, in our opinion the attached Consolidated Statement of Assets and Liabilities and relative Revenue and Profit and Loss Accounts set forth correctly the combined financial position of the Companies at 30th September, 1932, and the result of the operations for the year ended 30th September, 1932, according to the information and explanations received by us and as shown by the books of the Company.

P. S. ROSS & SONS,
Chartered Accountants.

MONTREAL, 19TH NOVEMBER, 1932.

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED
AND SUBSIDIARIES

Consolidated Annual Statement

YEAR ENDING 30TH SEPTEMBER, 1932

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Balance at Credit, 30th September 1931.....		\$ 466,575.17
DEDUCT: Additional provision for retroactive increased Federal Income Tax.....		12,700.00
		\$ 453,875.17
Earnings for the year ended 30th September, 1932.....		1,025,351.84
Dividends on Preferred Stock.....	\$ 425,302.50	
Dividends on Common Stock.....	388,784.00	
Depreciation.....	222,445.00	
Balance.....	442,695.51	
	\$ 1,479,227.01	\$ 1,479,227.01

LIABILITIES

TO PUBLIC

	30th Sept. 1932	30th Sept. 1931
Funded Debt.....	\$ 6,807,527.75	\$ 6,836,234.43
DEDUCT: Bonds deposited as Collateral Security.....	20,000.00	20,000.00
	\$ 6,787,527.75	\$ 6,816,234.43
Bank Advances.....	214,497.81	293,390.36
Call Loan Payable.....		126,345.20
Accounts Payable.....	398,978.02	323,976.96
Preferred Dividend payable 15th October, 1932.....	106,333.50	101,395.50
Customers' Deposits, including interest.....	37,544.95	35,347.67
Bond Interest Matured.....	3,874.65	3,814.00
Bond Interest Accrued, including provision for Exchange.....	174,626.35	179,068.75
	\$7,723,383.03	\$7,879,572.87

Capital Stock: TO SHAREHOLDERS

Preferred—		
Authorized—100,000 shares of \$100.00 each.		
Issued and fully paid—70,889 shares of \$100.00 each.....	\$7,088,900.00	\$6,759,700.00
Common—		
Authorized—500,000 shares of No Par Value.		
Issued —400,000 shares of No Par Value.....	8,672,000.00	8,672,000.00
Common of Subsidiaries—95 shares of \$100.00 each.....	9,500.00	9,500.00
Reserves—Depreciation.....	*1,825,002.61	1,817,184.07
Miscellaneous.....	160,365.00	135,756.75
Profit and Loss.....	442,695.51	466,575.17
	\$25,921,846.15	\$25,740,288.86

*Balance after applying \$181,731.57 to write down the value of "Other Investments."

Signed on behalf of the Board,

JAS. B. WOODYATT }
A. J. NESBITT } *Directors.*

CONSOLIDATED
For Years Ending
ÉTAT RÉUNI
Pour les années au

	1923	1924	1925
Electric Revenue } Revenu de l'électricité }	\$827,295	\$915,966	\$1,047,694
*Miscellaneous Revenue } *Revenus divers }	126,675	234,897	165,971
Gross Earnings } Recettes brutes }	953,970	1,150,863	1,213,665
Purchased Power } Energie achetée }	111,128	129,742	93,908
Operation } Exploitation }	222,702	240,393	269,472
Taxes } Taxes }	28,955	45,679	62,249
Maintenance } Entretien }	59,956	63,570	74,470
	422,741	479,384	500,099
Net Earnings } Recettes nettes }	531,229	671,479	713,566
Bad Debts } Mauvaises créances }	3,117	5,750	6,020
Interest } Intérêts }	275,057	270,958	269,305
	278,174	276,708	275,325
Surplus for year } Surplus pour l'année }	253,055	394,771	438,241
Surplus brought forward } Surplus reporté }	58,511	127,406	127,989
	311,566	522,177	566,230
Preferred Dividends Paid } Dividendes privilégiés payés }	82,160	179,088	227,089
Common Dividends Paid } Dividendes ordinaires payés }		100,000	100,000
Transferred to Depreciation Reserve } Transport à la réserve de dépréciation }	102,000	115,100	121,365
	184,160	394,188	448,454
Surplus carried forward } Surplus à reporter }	127,406	127,989	117,776
Customers Connected } Nombre de clients desservis }	15,006	16,217	18,269
Shareholders } Actionnaires }	4,036	4,827	6,200
Killowatt-Hours Output } Production en Kilowatt-heures }	46,542,782	48,734,743	84,511,912

*Miscellaneous Revenue includes street railway gross earnings, merchandise net profits, earnings from investments, etc.

*Les revenus divers comprennent les recettes brutes des tramways, les profits nets sur vente des marchandises, les gains sur placements, etc.

OPERATING STATEMENT

30th September

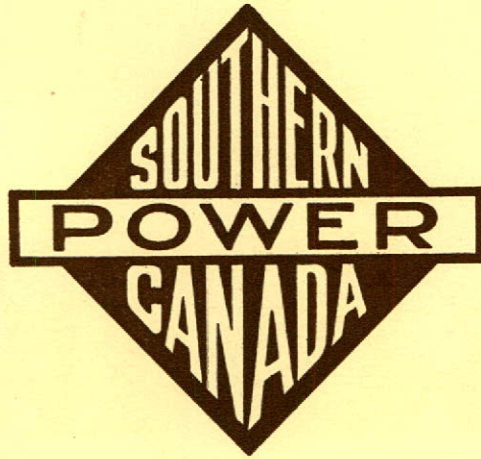
DES OPÉRATIONS

30 septembre

1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932
\$1,223,810	\$1,319,338	\$1,500,539	\$1,707,510	\$1,901,544	\$2,007,247	\$1,999,731
165,321	214,942	309,027	388,402	355,877	347,864	224,713
1,389,131	1,534,280	1,809,566	2,095,912	2,257,421	2,355,111	2,224,444
12,163	19,312	28,247	30,922	69,062	109,592	50,159
298,982	319,734	339,722	400,834	432,430	440,840	404,630
82,038	92,673	114,633	128,997	136,043	159,268	188,984
82,387	111,296	123,162	186,610	211,415	208,338	178,457
475,570	543,015	605,764	747,363	848,950	918,038	822,230
913,561	991,265	1,203,802	1,348,549	1,408,471	1,437,073	1,402,214
6,930	6,110	4,520	4,190	2,820	2,350	2,225
333,068	357,413	344,208	342,977	341,461	360,149	374,638
339,998	363,523	348,728	347,167	344,281	362,499	376,863
573,563	627,742	855,074	1,001,382	1,064,190	1,074,574	1,025,351
117,776	166,365	166,715	234,812	339,281	(a)419,283	(a)453,875
691,339	794,107	1,021,789	1,236,194	1,403,471	1,493,857	1,479,226
286,074	294,392	297,064	298,539	352,034	402,988	425,302
100,000	180,000	308,913	388,784	388,784	388,784	388,784
138,900	153,000	181,000	209,590	225,770	235,510	222,445
524,974	627,392	786,977	896,913	966,588	1,027,282	1,036,531
<u>166,365</u>	<u>166,715</u>	<u>234,812</u>	<u>339,281</u>	<u>436,883</u>	<u>466,575</u>	<u>442,695</u>
20,065	21,662	23,552	25,543	26,594	27,225	27,498
6,340	5,979	5,903	5,731	7,547	8,533	8,758
122,218,857	123,452,980	138,160,340	154,528,950	170,685,947	155,015,575	171,285,340

(a) Adjusted.

(a) Ajusté.



RAPPORT ANNUEL

de la

SOUTHERN CANADA
POWER COMPANY

LIMITED

1932



SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED

"Appartenant à ceux qu'elle sert"

Président et Gérant-Général

JAS. B. WOODYATT

Vice-Présidents

J. M. ROBERTSON

P. T. DAVIES

J. S. H. WURTELE

Administrateurs

W. K. BALDWIN

W. H. MINER

J. M. ROBERTSON

JAMES DAVIDSON

R. R. MOODIE

P. A. THOMSON

P. T. DAVIES

A. J. NESBITT

JAS. B. WOODYATT

J. S. GILLIES

L'HON. GEO. PARENT, C.R.

J. S. H. WURTELE

Secrétaire

L. C. HASKELL

Trésorier

CHAS. JOHNSTONE

Asst.-Secrétaire

V. J. NIXON

Asst.-Trésorier

T. IRVING

Banquiers CANADIAN BANK OF COMMERCE

Agents Financiers NESBITT, THOMSON & CO., LIMITED

Vérificateurs P. S. ROSS & SONS

Agent de Transferts et Trustee MONTREAL TRUST COMPANY

Siège social

355 RUE ST-JACQUES OUEST
MONTREAL, CANADA

DIX-NEUVIEME RAPPORT ANNUEL

des Administrateurs aux Actionnaires de la

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED

"Appartenant à ceux qu'elle sert"

VOTRE Conseil d'Administration a l'honneur de vous soumettre le dix-neuvième rapport annuel de votre compagnie pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 1932. Vu la dépression économique mondiale des trois dernières années qui a eu pour résultat, un ralentissement accentué de l'activité dans les affaires, il est des plus encourageant de remarquer que celles de votre compagnie se sont bien maintenues.

A comparer à celles du dernier exercice, les recettes brutes ont diminué en raison de la cessation des services de tramways et d'autobus dans la ville de Sherbrooke, le 31 décembre 1931, d'une diminution des profits sur la vente d'appareils électriques et de la réduction du revenu sur les placements. La réduction des frais d'exploitation a contribué à effectuer des économies et un meilleur débit dans les rivières a permis de diminuer les dépenses pour l'achat d'énergie. Les dépenses ont été augmentées par les taxes et les primes de change sur le paiement des intérêts d'obligations. Après déduction de la provision réglementaire pour la dépréciation et le paiement des dividendes réglementaires sur les actions privilégiées 6% et de \$1.00 par action sur les actions ordinaires sans valeur nominale, le surplus a été légèrement diminué de la somme de \$23,880, dont \$11,180 s'appliquent à l'exercice qui vient d'être clos et \$12,700, à l'exercice précédent, en raison d'une caractéristique rétroactive dans la perception de l'impôt sur le revenu pour 1932.

Le revenu de l'électricité s'est bien maintenu et les manufactures sont assez actives dans toute la région desservie par la compagnie. On relève des augmentations dans le nombre des clients, des municipalités desservies, des abonnés-actionnaires et dans le débit en kilowatt-heures.

L'offre d'actions privilégiées faite par votre compagnie, en octobre 1931, a été dépassée par les souscriptions; on a offert 5,000 actions et 1,887 abonnées ont demandé 5,092 actions avant le jour de l'offre. Le nombre total des actionnaires de votre compagnie est actuellement, de 8,758.

Nouvelles Affaires—Au cours de cet exercice, on a étendu le service à South Stukely, ce qui a porté le nombre de municipalités desservies à 119. Les réseaux de St-Bruno ont aussi été raccordés à nos propres réseaux de transmission. Le nombre de clients desservis à la clôture de l'exercice, était de 27,498, soit une augmentation de 273 sur celui du dernier exercice. La puissance totale des moteurs d'abonnés raccordés aux réseaux a passé de 49,152 c.v. à 51,009 c.v.

Constructions Nouvelles—Au cours de cet exercice, on a achevé un programme restreint de travaux. On a augmenté la capacité des réseaux de distribution de Drummondville, de Lennoxville et de Richmond, pour répondre à une augmentation du débit. D'importantes améliorations ont été faites au canal abducteur, ainsi qu'au puits des turbines de l'usine que nous avons achetée de la ville de Farnham. On a terminé une nouvelle sous-station et un nouveau

réseau de distribution à South Stukely. On a installé à St-Hilaire, une nouvelle sous-station, ainsi qu'un nouveau tableau de distribution, pour répondre à une augmentation du débit. On a terminé de nouvelles lignes de transmission allant de Richelieu à Marieville et de St-Hilaire à St-Bruno.

Ventes d'Appareils Electriques—En raison d'un ralentissement dans la demande et d'une diminution dans les prix, les ventes d'appareils électriques dans vos vingt-cinq magasins ont été moindres que celles du précédent exercice, ce qui a diminué les profits qui en proviennent. Le chiffre brut des ventes a atteint \$247,035.38 à rapprocher de \$364,256.56 pour l'exercice précédent.

Vu notre système d'efforts continuels pour stimuler l'intérêt suscité par les appareils électriques et en augmenter la demande, toute amélioration de la situation économique générale devrait avoir pour effet, d'augmenter nos ventes.

Nous sommes heureux de rapporter à nouveau, le fait que votre succursale de Knowlton a remporté dans son groupe, le premier prix dans le concours de ventes d'appareils de la Canadian Electrical Association. C'est la cinquième année consécutive qu'elle rapporte cet honneur à votre compagnie.

Les prix sont uniformes dans toute la région et ils sont aussi bas que dans les plus grandes villes du pays. On ne tient que des articles éprouvés et de la plus haute qualité. Le client doit être satisfait ou son argent est remboursé sans contestation. Ces principes établis depuis longtemps, ont assuré à nos clients, en ce qui concerne les appareils électriques, tous les avantages qui peuvent être obtenus dans nos plus grandes villes et le chiffre d'affaires important qui a été atteint en dépit des conditions actuelles, indique que nos clients apprécient ces principes.

Transport—Vu les conditions actuelles, la circulation en tramways et en autobus dans la ville de Sherbrooke, continua à diminuer et la compagnie subissait des pertes considérables en continuant à les exploiter. On avait espéré surmonter cette difficulté par un système de coopération qui aurait permis d'alléger la compagnie d'une partie de ses charges. Les négociations dans ce but n'ont pas abouti et il devint

nécessaire d'abandonner l'exploitation de ces services le 31 décembre 1931. On continua les services d'autobus entre Drummondville, Sherbrooke et East Angus.

Développement Industriel—Votre service industriel attire incessamment l'attention des manufacturiers américains sur les nombreux avantages de production économique offerts par la région que dessert votre compagnie.

A Granby—L'usine de la Manhattan Silk Company a été terminée et fonctionne actuellement. La Stedfast Rubber Company augmente sa production et la Stark Brothers Ribbon Corporation, qui manufacture des rubans et autres tissus similaires, loue des locaux additionnels et augmente sa production. Un fabricant de vêtements pour hommes a loué un local et commencera sa fabrication incessamment.

A St-Hyacinthe—La Empire Clothing Company, qui manufacture des vêtements pour hommes, agrandit son local pour répondre à une augmentation de ses affaires. La Donahue Corporation of Canada, qui fabrique des articles en tissu élastique a augmenté son installation mécanique et augmente graduellement sa fabrication.

A Richmond—La Diva Shoe Company Limited a acquis l'usine de la Boston Last Company et a commencé la fabrication de chaussures pour femmes.

A Cowansville—La W. F. Vilas Company, qui manufacture du mobilier d'école a presque terminé la construction d'une nouvelle bâtisse pour étendre le champ de ses opérations.

A Drummondville—La Eagle Pencil Company of Canada installe des machines supplémentaires pour la fabrication d'une nouvelle catégorie de porte-plume réservoir. La Canadian Celanese Company installe rapidement, des métiers dans l'espace qui a été libéré par la construction d'une nouvelle bâtisse pour la teinturerie et compte avoir mille métiers en fonctionnement, lorsque son programme aura été achevé.

Production—Au cours de cet exercice, le débit a été de 171,285,340 kilowatt-heures, soit une augmentation de 16,269,765 kilowatt heures sur celui du précédent exercice.

Achat d'Énergie—Le débit des rivières a été bon au cours de cet exercice et l'emmagasinage de l'eau provenant des pluies normales a permis à votre compagnie de pourvoir à tous les besoins en diminuant la dépense pour l'achat d'énergie.

Usines et Propriétés—Au cours de cet exercice, on a acquis de petits terrains à Marieville, St-Hilaire et South Stukely, pour y construire des sous-stations. Toutes les propriétés et le matériel de votre compagnie ont toujours été maintenus dans le meilleur état.

Placements—Vu la situation en bourse, à la fin de l'exercice, les valeurs dans lesquelles les fonds de votre compagnie ont été placés temporairement et qui doivent être affectés ultérieurement, à des travaux de construction, ont subi une dépréciation de 38.79%. Ces fonds ne sont pas requis immédiatement et nous espérons que lorsqu'il faudra réaliser ces valeurs, le marché se sera amélioré et on pourra le faire sans perte appréciable.

Change de New-York—Comme l'intérêt de nos obligations est payable à New-York, nous avons supporté des frais de \$35,575.69, en raison du change sur les paiements échus le 1er avril et le 1er octobre; ceci est indiqué par une augmentation des charges d'intérêt pour l'exercice.

Réserve de Dépréciation—Cette réserve qui a été constituée pour compenser la dépréciation de tout actif de la compagnie a été de nouveau créditée d'une somme équivalente à 10% des recettes brutes et la somme de \$1,825,002.61 qui est actuellement à son crédit y suffit.

Au cours de l'exercice, \$181,731.57 de cette réserve ont été employés pour porter à leur valeur du cours, dans nos livres, des titres pour lesquels la compagnie ne tire actuellement aucun revenu.

Réductions des Taux—Vos abonnés apprécient de plus en plus les réductions de taux que votre compagnie a mises en vigueur. Le taux de 3c. par K.W.H. qui s'applique actuellement aux usages domestiques a été adopté par un grand nombre de vos abonnés; il permet un usage économique des appareils électriques qui allègent les besognes et il n'y a pas de doute que ce taux deviendra de plus en plus populaire.

A mesure que l'usage plus étendu de votre service le permettra, votre compagnie, suivant ses principes, réduira davantage le coût de l'électricité aux abonnés.

Au cours de cet exercice, sur son actif qui est de \$25,921,846, votre compagnie a fait des recettes de \$1,179,769, après déduction de la dépréciation, ce qui représente un rendement de 4.55%.

Le principe de votre compagnie est de continuer à donner au public le meilleur service possible au plus bas prix. Les recettes doivent évidemment être suffisantes pour permettre le meilleur service en tout temps, tout en rapportant un dividende raisonnable aux actionnaires, avec une marge de sécurité financière suffisante.

Tout surplus de recettes après déduction de ces frais, serait affecté soit à l'extension et à l'amélioration du service ou à la réduction des taux en vigueur.

Taxes—Vu que 8½% de nos recettes brutes est affecté au paiement des taxes fédérale, provinciale et municipale, ce qui constitue une augmentation de 18% sur la somme payée au cours de l'exercice précédent, on comprendra aisément que ceci est une très lourde charge et qu'il faut que la base de nos taux puisse comprendre ces taxes.

Quoique nous reconnaissons qu'il est de notre devoir de payer notre part raisonnable de taxes, nous sentons très vivement que le fait d'imposer une taxe fédérale sur le revenu des services d'utilité exploités privément, alors qu'elle n'atteint pas ceux exploités par le gouvernement ou les municipalités, constitue un état de chose injuste.

Lorsque l'on considère que la provision pour cet impôt fédéral sur le revenu doit être comprise dans nos taux, alors que les services exploités par le gouvernement et les municipalités n'ont pas à faire cette provision, on comprend mieux que cette inégalité est une réelle injustice envers les abonnés des services d'utilité exploités privément dans cette province, lesquels sont ainsi, appelés à payer plus que leur part de l'administration fédérale.

Nous avons maintes fois déclaré que nous étions prêts à réduire nos taux de la somme de

cette taxe, si elle était supprimée et que tous les services d'utilité étaient placés sur la même base. Si on ne le fait pas, on devrait en toute justice envers nos abonnés, enlever cete inégalité et faire tous les services d'utilité payer leur part raisonnable de taxes, équitablement et sans distinction, qu'ils soient exploités par le gouvernement, les municipalités ou privément.

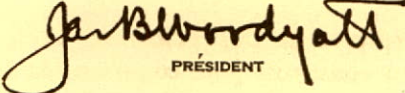
Publicité—Tous les actionnaires reçoivent avec leur chèque trimestriel de dividende, un état des recettes, ainsi qu'un résumé des opérations du trimestre échu. La publication de la compagnie "Contact" est aussi distribuée deux fois par mois, à tous les abonnés et les renseigne sur les

activités dans la région, ainsi que sur d'autres faits. Par l'entremise des divers journaux, le public en général est renseigné au sujet des faits intéressants et des états de recettes.

Employés—Vu les conditions actuelles il a été nécessaire de faire des économies pour compenser les dépenses additionnelles sur lesquelles nous n'avons aucun contrôle, et de faire de nouvelles affaires pour compenser un usage plus restreint de la part des consommateurs actuels. Les résultats obtenus sont dûs à la coopération entière des employés et vos directeurs sont heureux de mentionner les services loyaux et efficaces rendus par tous les employés dont la plupart sont des actionnaires.

On peut se faire une idée juste de l'expansion future des industries dans la région desservie par votre compagnie, par la stabilité financière qui existe dans toute cette région en dépit des conditions anormales actuelles. Votre compagnie accueille avec plaisir l'occasion de participer à l'augmentation du bien-être dans les municipalités qu'elle dessert et elle est dans d'excellentes conditions pour répondre à la demande croissante de ses services dans l'intérêt du public.

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'Administration:


PRÉSIDENT

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED
ET FILIALES

Rapport Annuel Réuni

SUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 1932

COMPTE DE REVENU

Recettes brutes.....		\$ 2,224,444.46
Dépenses.....	\$ 822,229.92	
Intérêt sur obligations (Change des E.-U. compris).....	374,637.70	
Mauvaises créances.....	2,225.00	
Reliquat.....	1,025,351.84	
	\$ 2,224,444.46	\$ 2,224,444.46

ACTIF

	30 sept. 1932	30 sept. 1931
Placement sur usines, etc.....	\$20,946,591.87	\$20,777,248.89
Espèces en caisse et en banque.....	228,125.10	181,526.55
Placements dans les compagnies filiales et avances faites—valeur d'achat.....	1,275,364.03	1,162,686.09
Autres placements.....	a2,608,568.47	b2,746,119.29
Comptes recevables.....	334,819.14	355,952.70
Marchandises et approvisionnements.....	173,333.11	203,681.42
Dépenses payées d'avance et différées.....	119,129.85	127,454.66
Hypothèques recevables.....	40,040.82	14,017.50
Fonds en dépôt pour obligations de filiales.....	64,729.36	64,210.51
Dû par souscripteurs sur capital-actions.....	131,144.40	107,391.25
	\$25,921,846.15	\$25,740,288.86

a—La valeur en cours des "Autres placements" était moindre que leur valeur d'achat indiquée ci-dessus, de \$1,011,-874.47, le 30 septembre 1932.

b—La valeur en cours des "Autres placements" était moindre que leur valeur d'achat indiquées ci-dessus, de \$1,070,-405.00, le 30 septembre 1931.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons vérifié la comptabilité de la Southern Canada Power Company, Limited et de sa filiale, la Sherbrooke Railway and Power Company pour l'exercice terminé le 30 septembre 1932 et avons reçu toutes les explications et tous les renseignements requis.

Le bureau de direction a établi la provision de dépréciation à dix pour cent des recettes brutes par année. On a transféré, de la réserve de dépréciation, \$181,731.57 dans le but de réduire dans les livres la valeur de certains placements.

En tenant compte de ce qui précède, à notre avis, le bilan ci-annexé de l'actif et du passif et le compte y attaché de revenu et des profits et pertes indiquent la situation financière exacte des compagnies, le 30 septembre 1932, ainsi que le résultat des opérations pour l'exercice clos le 30 septembre 1932, suivant les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et tel qu'indiqué par la comptabilité de la compagnie.

P. S. ROSS, & SONS
Comptables agréés.

MONTRÉAL, 19 NOVEMBRE 1932.

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED
ET FILIALES

Rapport Annuel Réuni

SUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 1932

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Solde créditeur au 30 septembre 1931.....		\$ 466,575.17
MOINS: Provision additionnelle pour surcroît rétroactif d'impôt fédéral sur le revenu.....		12,700.00
		\$ 453,875.17
Recettes de l'exercice terminé le 30 septembre 1932.....		1,025,351.84
Dividendes sur actions privilégiées.....	\$ 425,302.50	
Dividendes sur actions ordinaires.....	388,784.00	
Dépréciation.....	222,445.00	
Solde.....	442,695.51	
	\$ 1,479,227.01	\$ 1,479,227.01

PASSIF
ENVERS LE PUBLIC

	30 sept. 1932	30 sept. 1931
Dette consolidée.....	\$ 6,807,527.75	\$ 6,836,234.43
Moins obligations déposées comme garantie collatérale.....	20,000.00	20,000.00
	6,787,527.75	6,816,234.43
Avances de banque.....	214,497.81	293,390.36
Emprunts à vue.....		126,345.20
Comptes payables.....	398,978.02	323,976.96
Dividendes privilégiés à payer le 15 octobre 1932.....	106,333.50	101,395.50
Dépôts des clients (intérêts compris).....	37,544.95	35,347.67
Intérêts échus sur obligations.....	3,874.65	3,814.00
Intérêt couru sur obligations (provision pour le change comprise)...	174,626.35	179,068.75
	\$ 7,723,383.03	\$ 7,879,572.87

ENVERS LES ACTIONNAIRES

Capital-actions:		
Privilégiées—		
Autorisées—100,000 actions de \$100.00 chacune, émises et entièrement payées—70,889 actions de \$100.00 chacune.....	\$ 7,088,900.00	\$ 6,759,700.00
Ordinaires—		
Autorisées—500,000 actions sans valeur nominale. Emises —400,000 actions sans valeur nominale.....	8,672,000.00	8,672,000.00
Ordinaires des filiales—95 actions de \$100.00 chacune.....	9,500.00	9,500.00
Réserves—Pour dépréciation.....	*1,825,002.61	1,817,184.07
Diverses.....	160,365.00	135,756.75
Profits et pertes.....	442,695.51	466,575.17
	\$25,921,846.15	\$25,740,288.86

* Balance après avoir affecté \$181,731.57 à la réduction dans les livres, de la valeur des "Autres placements".

Signé au nom du Conseil d'Administration,

JAS. B. WOODYATT }
A. J. NESBITT } *Administrateurs.*