



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

1934



PURVIS HALL
LIBRARIES
APR 19 1955
MCGILL UNIVERSITY



FINANCIAL TIMES PRESS
MONTREAL

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

TWENTY-FIRST 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 twenty-first Annual Report of your Company for the fiscal year ended September 30th, 1934, drawn up on the basis of the new Companies Act (1934). It is encouraging to report a decided improvement in business conditions. A number of manufacturers increased their floor space, built extensions and added to their lines of commodities produced. The diversified character of the many industries established has been an important factor in keeping business at a comparatively high level throughout the area served by your Company.

Gross and net earnings have shown substantial improvement in comparison with the previous year. Operating and Maintenance expenses increased due to purchased power requirements and taxation. After the regular allowance for depreciation and payment of regular dividends on the 6% Cumulative Preferred Stock and 80c. per share on the No Par Value Common Stock, a surplus of \$63,822 was carried forward from the year's operations.

During the year the Preferred and Common Shares of your Company were admitted to trading on the London Stock Exchange.

Domestic customers continue to avail themselves of the combined lighting, cooking and heating contracts for residential services, which explains the lower figure of 27,119 customers as compared with 27,343 last year. Kilowatt hours produced increased 5.8% over the previous fiscal year.

New Business—Several new industries have been located and a number of existing plants have enlarged their premises. The horsepower of customers' motors connected has increased to 51,512 h.p.

Construction Activities—The Company's definite policy of improving and increasing the capacities of its lines has been carried out systematically. The distribution system in Marieville has been improved and in Lennoxville the changes effected will substantially improve service in this section. The area served by the

St. Johns substation is being converted to 4,000 volt operation, a feature which will increase the capacity of both St. Johns and Iberville feeder systems. The capacity of Ste. Madeleine distribution system has also been increased. Ayers Cliff system has been rebuilt to provide greater capacity and improve service in that district. Rock Island, Stanstead and Beebe systems have been reconditioned. Major improvements in the facilities for service in the Knowlton district have been made through a new substation and line connecting the 13,000 volt transmission system at Sutton, thus providing duplicate

service as well as greatly increased capacity. In Granby reconstruction has been carried out in various sections, particularly those in which recent growth has been more rapid.

Merchandise Sales—The volume of sales of electrical merchandise through the medium of your 25 stores has shown improvement. Gross sales amounted to \$243,791 as compared with \$187,567 for the previous year. The outstanding values being offered and the economy and comfort afforded through the use of electrical appliances in the home, together with continued improvement in the economic situation, will, we feel confident, still further increase our sales.

Prices are uniform throughout the district and are as low as in 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—No new developments in regard to street railway matters in the City of Sherbrooke have taken place. The bus service between Sherbrooke and Drummondville is still being maintained.

Industrial Development—Industrial activity has been well maintained during the period under review. United States manufacturers have shown greater interest in the establishment of Canadian factories to enable them to take advantage of tariff conditions in British Empire markets. Your Industrial Department is a very active member of the organization, and is constantly in touch with desirable prospects, supplying them with data pertaining to the many advantages for low cost production available throughout the area served by your Company.

Granby—Nordic Hosiery, Ltd., manufacturers of full-fashioned hosiery, has rented additional space in another building with the object of increasing its operations. Stedfast Rubber Co. (Canada), Ltd., manufacturers of Kafsted shoe linings and similar materials, has also taken additional space to extend the scope of its operations.

The British American Silk Mills, manufacturers of broadsilks, has acquired a building and transferred its activities to Granby. The Esmond Mills, Ltd., manufacturers of blankets, has taken over the whole of the building in which it previously leased two floors. The Granby Elastic Web, Ltd., manufacturers of elastic fabrics, has built an addition of 16,000 square feet to its plant.

Actonvale—Silk Industries of Canada, Ltd., manufacturers of broadsilks, has installed new machinery.

St. Hyacinthe—Goodyear Cotton Co. of Canada, Ltd., has increased its own operations and has taken on spinning for an Ontario weaving plant. The Donahue Corporation of Canada, Ltd., is steadily expanding and the Consolidated Silk Mills, Ltd., has leased extra space and installed considerable additional equipment.

Waterloo—Mack Molding, Ltd., manufacturers of bakelite products, is in operation.

St. Johns—The Richards Chemical Co. of New Jersey, manufacturers of chemicals used in the textile industry, has established a factory. The British Manfg. Co., Ltd., manufacturers of men's clothing, has also established a local factory. Negotiations have been completed with J. B. Martin Co., of Norwich, Conn., for the erection of a velvet mill. Canadian Potteries, Ltd., is also producing a miscellaneous line of pottery articles. At Iberville (St. Johns) Canadian Clothing Contractors, Regd., has established a garment factory. Dominion Blank Book Co., Ltd., manufacturing stationers, has enlarged its plant to accommodate the St. Johns Paper Box Co., a subsidiary company.

Drummondville—The Eastern Paper Box Co. has been in operation for some months in St. Pierre Village, Drummondville. Canadian Celanese, Ltd., manufacturers of synthetic silks, continues to expand; it has built additional capacity to its boiler room and has installed machinery to increase production. The Dominion Silk Dyeing & Finishing Co., Ltd., has inaugurated a department in which the dyeing of woollen goods is carried on. Dennison Mfg. Co. of Canada, Ltd., manufacturers of tags and crepe paper, has doubled its floor space. The Corona Velvet Co. has erected a plant for the production of silk velvets.

Farnham—The St. Lawrence Rubber Co., Ltd., manufacturers of bathing caps, aprons, etc., has begun operating. The Sobie Silk Shops, Ltd., has moved its equipment to Farnham. American Wringer Co. of Canada, Ltd., has added to its connected load. Collins & Aikman of Canada, Ltd., manufacturers of upholstering fabrics, and Barry & Staines Linoleum (Canada), Ltd., manufacturers of linoleums, are employing more labour.

Rock Island—The Butterfield Company, manufacturers of taps, dies, drills, etc., and the Spencer Corset Company are busy.

Adamsville—The B & D Silk Mills Reg'd, manufacturers of broadsilks, has begun operating.

Richmond—La Diva Shoe Company, manufacturers of women's footwear, has built an extension to its plant to take care of drying requirements.

Cowansville—Footwear Findings, Ltd., and the F. W. Vilas Company are employing more labor.

Production—During the year the output was 184,938,660 k.w.h. an increase over last year of 10,283,300 kilowatt hours or 5.8%.

Purchased Power—An increase over last year in the cost of purchased power was due to an unusually severe and prolonged drought.

Plants and Properties—All properties and equipment have been maintained in first-class condition.

Investments—Revenues from investment of funds being held for construction purposes are slightly lower on account of curtailed dividends and bond interest received. Market values of these securities appreciated \$354,237 during the year.

Exchange—While no charge was incurred for United States funds to meet payments of bond interest which became due on April 1st and October 1st, your Company expended \$5,746.99 for Sterling to meet payments in London.

Depreciation Reserve—Continuing the practice of crediting 10% of the Gross Earnings to this fund annually to take care of depreciation in the value of any of the Company's assets, the amount of \$229,549 was set up for this purpose, and the total credit now stands at \$1,886,703

During the year \$192,120 of this reserve was used to write down the book value of some of the securities held.

Rate Reductions—In line with the policy of reducing rates where circumstances warrant, your Company during the year made further reductions for both domestic and commercial service. These new rates have been taken advantage of by a large number of your customers, as they permit the economical use of labour saving appliances, and there is no doubt that they will prove to be increasingly popular. From time to time, as in the past, if 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.

In connection with rates, it is interesting to note, as against the misrepresentations of facts and figures by advocates of the municipalization and nationalization of public utilities, that this Company's rates are now

- lower than the rates of any municipal plant in the province of Quebec
- lower than any rates in the Province of New Brunswick
- lower than any rates in the Province of Nova Scotia
- lower than any rates in the State of Maine
- lower than any rates in the State of New Hampshire
- lower than any rates in the State of Vermont
- lower than any rates in the Province of Saskatchewan
- lower than any rates in the Province of Manitoba with the exception of the City of Winnipeg
- and having regard to the taxes paid, lower than the rates in the majority of the municipalities in the Province of Ontario.

Notwithstanding the low rates now in effect, the City of St. Hyacinthe is installing a Diesel engine operated municipal system to compete with your Company for a part of its business in the City of St. Hyacinthe.

During the year your Company, on its assets amounting to \$25,531,922 earned \$1,154,786 after depreciation. This is a return of 4.52%.

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 extension and betterment of the service furnished or used for the reduction of rates charged for service.

Taxation—With 9.43% of our Gross Revenue being used to pay Federal, Provincial and Municipal Taxes, it can be readily appreciated that this constitutes a very heavy burden, and necessarily the basis for our rates must be such that these taxes can be absorbed.

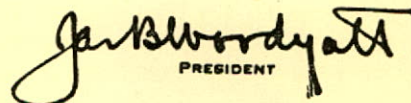
While recognizing the fact that we should pay our reasonable share of taxation, we feel quite strongly that a decidedly unfair situation exists when privately owned utilities are called on to pay a Federal Income Tax on their earnings, whereas Government or Municipal owned utilities are not called on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

It is admitted that your Company has contributed in a large measure to the material wealth of the inhabitants of the district it is privileged to serve. Industrial pursuits have been added to those of agriculture, and the results have been beneficial to all classes.

The improvement in business conditions during the past year is most encouraging. Every effort is made to promote the welfare, growth and expansion of the communities served, and your Company, through its modern developments and equipment, is in an excellent position to meet both the present and potential demands of its customers and the public in general.

Respectfully submitted on behalf of the Board.


PRESIDENT

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—A letter summarizing the activities and earnings for the period is sent to shareholders with their quarterly dividend cheque. The Company's publication, "Contact", is also distributed to all customers twice a month, containing news of the districts served and other useful information. Items of general interest to the public and monthly earnings statements are published through the medium of the daily and weekly newspapers.

Employees—Your Directors are pleased to record the loyal and efficient manner in which the employees have carried out their duties. It should be noted that the majority of employees are shareholders of the Company.

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY

AND ITS

Consolidated Statement of Income and Expenditure Account

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1934

Gross Earnings from Operations.....		\$2,076,089.60
DEDUCT:		
Operating Expenses.....	\$ 661,101.77	
Directors' Fees and Expenses.....	16,280.75	
Provision for Bad Debts.....	6,500.00	683,882.52
Net Operating Profit before depreciation, interest and income taxes.....		\$1,392,207.08
Income from Investments.....		113,993.11
		<u>\$1,506,200.19</u>
DEDUCT:		
Interest on Bonds.....	\$332,628.27	
Exchange Premium on Bond Interest.....	5,746.99	
Provision for Depreciation.....	229,548.78	
Provision for Income Taxes.....	128,365.00	
Minority Interest in Net Profits of Subsidiaries.....	185.70	696,474.74
Net Profit for the Year ended 30th September 1934, transferred to Earned Surplus Account.....		<u>\$ 809,725.45</u>

Consolidated Balance Sheet

	Sept. 30th, 1934	Sept. 30th, 1933
<u>ASSETS</u>		
PLANT INVESTMENT:		
Properties, Plant and Equipment, Franchises, Organization, etc., (at Cost) less Adjustment arising as a result of Consolidation.....	\$20,738,050.56	\$20,716,564.98
Unamortized Discount on Bonds.....	823,667.50	823,667.50
Cash on Hand and in Banks.....	\$21,561,718.06	\$21,540,232.48
Guaranteed Demand Loan Receivable.....	293,436.15	164,781.75
INVESTMENTS:		
Affiliated Companies, Bonds, Shares and Advances, at Book Value.....	450,707.49	647,118.24
Other Investments.....	*2,527,066.58	2,549,248.56
Accounts Receivable including Accrued Revenue.....	300,203.58	295,190.37
Merchandise and Maintenance Supplies.....	177,198.53	157,928.22
(Book Stock Valued at Cost as certified to by responsible officers of the Com- pany. Physical inventories were taken periodically throughout the year).		
Prepaid and Deferred Expenses.....	102,740.14	110,724.24
Mortgages Receivable, less Reserve.....	10,661.54	13,015.37
Funds and Securities in Escrow with Trustee for Bondholders.....	7,993.09	9,002.00
Employees' Capital Stock Purchase Accounts, Balance.....	48,697.31	81,023.99
	<u>\$25,531,922.47</u>	<u>\$25,608,265.22</u>

*As at 30th September, 1934, the Market Value of "Other Investments" was \$814,958.78 less than the Book Value shown above.

AUDITORS' CERTIFICATE

We have examined the books of account of the Southern Canada Power Company Limited, and the financial statements of its Subsidiaries for the year ended 30th September, 1934, and have received all the information and explanations required.

Depreciation allowance for Southern Canada Power Company Limited, and Sherbrooke Railway & Power Company has been established by the management at 10% of their consolidated gross earnings. An amount of \$192,120.00 has been transferred from the Depreciation Reserve for the purpose of writing down the value of certain investments.

Subject to the foregoing, in our opinion, the attached Consolidated Balance Sheet and relative Statement of Income and Expenditure and Earned Surplus Accounts set forth correctly the combined financial position of the Companies at 30th September, 1934, and the result of their operations for the year ended 30th September, 1934, according to the information and explanations received by us and as shown by the books or statements of the Companies examined by us.

MONTREAL, QUE., 20th November, 1934.

P. S. ROSS & SONS,
Chartered Accountants.

WATER COMPANY LIMITED

SUBSIDIARIES

Consolidated Statement of Earned Surplus Account

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1934

Balance at Credit, 30th September, 1933.....		\$ 359,402.42
Net Profit for the Year ended 30th September, 1934, as shown by the Consolidated Statement of Income and Expenditure Account.....		809,725.45
		<u>\$ 1,169,127.87</u>
Dividends on—6% Cumulative Preferred Shares.....	\$ 425,334.00	
Common Shares.....	318,569.00	
Minority Shares of Subsidiary Companies.....	2,000.00	745,903.00
		<u>745,903.00</u>
Balance at Credit 30th September, 1934.....		<u>\$ 423,224.87</u>

as at 30th September, 1934

	<u>LIABILITIES</u>	
	<u>TO THE PUBLIC</u>	
	Sept. 30th, 1934	Sept. 30th, 1933
FUNDED DEBT:		
First Mortgage Five Per Cent Thirty Year Gold Bonds, Series "A" due 1st October, 1955.....	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00
Subsidiary Company Gold Bonds.....	\$572,000.00	
LESS: Deposited as Collateral Security.....	<u>20,000.00</u>	
Municipal Bonds Guaranteed.....	103,585.08	103,810.56
	<u>\$ 6,655,585.08</u>	<u>\$ 6,682,810.56</u>
Accounts Payable.....	89,222.44	100,863.29
Provision for Taxes.....	133,634.40	247,446.86
6% Cumulative Preferred Stock Dividend payable 15th October, 1934.....	106,333.50	106,333.50
Customers' Deposits, including interest.....	39,020.08	36,603.19
Bond Interest Due and Accrued.....	164,271.50	172,382.75
	<u>\$ 7,188,067.00</u>	<u>\$ 7,346,440.15</u>
	<u>TO THE SHAREHOLDERS</u>	
6% Cumulative Participating Preferred Stock:		
Authorized—100,000 Shares of \$100.00 each.		
Issued and fully paid—70,889 Shares of \$100.00 each.....	7,088,900.00	7,088,900.00
Common Stock:		
Authorized—500,000 Shares of No Par Value.		
Issued —400,000 Shares of No Par Value.....	8,672,000.00	8,672,000.00
Minority Shareholders' Interest in Capital and Surplus of Subsidiaries.....	43,424.65	43,238.95
Reserves—Depreciation.....	*1,886,703.08	1,873,744.81
Miscellaneous.....	229,602.87	224,538.89
Earned Surplus—Balance at 30th September, 1934.....	423,224.87	359,402.42
NOTE: A Dividend of twenty cents per share on the Common Shares has been declared payable 15th November, 1934.	<u>\$25,531,922.47</u>	<u>\$25,608,265.22</u>

*Balance after applying \$192,120.00 to write down value of certain investments.

Approved on behalf of the Board of Directors:

JAS. B. WOODYATT }
P. A. THOMSON } *Directors*

CONSOLIDATED OPERATIONS
For Years Ending
ÉTAT RÉUNI DE
Pour les années c

	1925	1926	1927
Electric Revenue } Revenu de l'électricité }	\$1,047,694	\$1,223,810	\$1,319,338
*Miscellaneous Revenue } *Revenus divers }	165,971	165,321	214,942
Gross Earnings } Recettes brutes }	1,213,665	1,389,131	1,534,280
Purchased Power } Energie achetée }	93,908	12,163	19,312
Operation } Exploitation }	269,472	298,982	319,734
Taxes } Taxes }	62,249	82,038	92,673
Maintenance } Entretien }	74,470	82,387	111,296
	500,099	475,570	543,015
Net Earnings } Recettes nettes }	713,566	913,561	991,265
Bad Debts } Mauvaises créances }	6,020	6,930	6,110
Interest } Intérêts }	269,305	333,068	357,413
	275,325	339,998	363,523
Surplus for year } Surplus pour l'année }	438,241	573,563	627,742
Surplus brought forward } Surplus reporté }	127,989	117,776	166,365
	566,230	691,339	794,107
Preferred Dividends Paid } Dividendes privilégiés payés }	227,089	286,074	294,392
Common Dividends Paid } Dividendes ordinaires payés }	100,000	100,000	180,000
Minority Interest in Surplus } Intérêt des minorités dans le surplus }
Transferred to Depreciation Reserve } Transport à la réserve de dépréciation }	121,365	138,900	153,000
	448,454	524,974	627,392
Surplus carried forward } Surplus à reporter }	117,776	166,365	166,715
Customers Connected } Nombre de clients desservis }	18,269	20,065	21,662
Shareholders } Actionnaires }	6,200	6,340	5,979
Kilowatt-Hours Output } Production en Kilowatt-heures }	84,511,912	122,218,857	123,452,980

*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.

INCOME STATEMENT

30th September

OPERATIONS

à 30 septembre

1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
\$1,500,539	\$1,707,510	\$1,901,544	\$2,007,247	\$1,999,731	\$1,953,506	\$2,010,960
309,027	388,402	355,877	347,864	224,713	161,214	179,122
<u>1,809,566</u>	<u>2,095,912</u>	<u>2,257,421</u>	<u>2,355,111</u>	<u>2,224,444</u>	<u>2,114,720</u>	<u>2,190,082</u>
28,247	30,922	69,062	109,592	50,159	56,205	84,485
339,722	400,834	432,430	440,840	404,630	353,265	352,038
114,633	128,997	136,043	159,268	188,984	203,786	206,516
123,162	186,610	211,415	208,338	178,457	168,176	162,708
<u>605,764</u>	<u>747,363</u>	<u>848,950</u>	<u>918,038</u>	<u>822,230</u>	<u>781,432</u>	<u>805,747</u>
1,203,802	1,348,549	1,408,471	1,437,073	1,402,214	1,333,288	1,384,335
4,520	4,190	2,820	2,350	2,225	2,115	6,500
344,208	342,977	341,461	360,149	374,638	374,600	338,375
<u>348,728</u>	<u>347,167</u>	<u>344,281</u>	<u>362,499</u>	<u>376,863</u>	<u>376,715</u>	<u>344,875</u>
855,074	1,001,382	1,064,190	1,074,574	1,025,351	956,573	1,039,460
166,715	234,812	339,281	(a)419,283	(a)453,875	(a)424,595	(a)359,402
<u>1,021,789</u>	<u>1,236,194</u>	<u>1,403,471</u>	<u>1,493,857</u>	<u>1,479,226</u>	<u>1,381,168</u>	<u>1,398,862</u>
297,064	298,539	352,034	402,988	425,302	425,334	425,334
308,913	388,784	388,784	388,784	388,784	393,387	320,569
.....	186
181,000	209,590	225,770	235,510	222,445	211,470	229,549
<u>786,977</u>	<u>896,913</u>	<u>966,588</u>	<u>1,027,282</u>	<u>1,036,531</u>	<u>1,030,191</u>	<u>975,638</u>
<u>234,812</u>	<u>339,281</u>	<u>436,883</u>	<u>466,575</u>	<u>442,695</u>	<u>350,977</u>	<u>423,224</u>
23,552	25,543	26,594	27,225	27,498	27,343	27,119
5,903	5,731	7,547	8,533	8,758	8,800	8,558
<u>138,160,340</u>	<u>154,528,950</u>	<u>170,685,947</u>	<u>155,015,575</u>	<u>171,285,340</u>	<u>174,655,360</u>	<u>184,938,660</u>

(a) Adjusted.

(a) Ajusté.



RAPPORT ANNUEL
de la

**SOUTHERN CANADA
POWER COMPANY
LIMITED**

1934



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

VINGT-ET-UNIÈME 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 ci-joint le vingt-et-unième rapport annuel de votre Compagnie pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 1934, rédigé d'après le nouvel Acte des Compagnies (1934). Il est encourageant de constater une amélioration sensible des affaires. Plusieurs manufacturiers ont augmenté la superficie de leurs locaux, construit des agrandissements et ajouté de nouveaux genres d'articles à ceux qu'ils fabriquaient. La diversité des nombreuses industries établies dans toute la région desservie par votre compagnie a contribué, comme facteur essentiel, à y maintenir les affaires à un niveau relativement élevé.

Les recettes brutes et nettes enregistrent un progrès substantiel en comparaison de l'année précédente. Les frais d'exploitation et d'entretien ont augmenté à cause de l'achat d'énergie et à cause des taxes. Déduction faite de la provision réglementaire pour la dépréciation et le paiement des dividendes réguliers sur les actions privilégiées 6% cumulatif et de 80 sous par action sur les actions ordinaires sans valeur nominale, un surplus de \$63,822 a été reporté sur les opérations de l'année.

Durant l'année les actions privilégiées et ordinaires de votre compagnie ont été admises et cotées à la Bourse de Londres.

Les clients du service domestique continuent à se prévaloir des contrats combinés pour l'éclairage, la cuisine et le chauffage, qui explique le nombre réduit de 27,119 abonnés à comparer avec 27,343 l'an dernier. Le nombre de kilowatt-heures produits a augmenté de 5.8% sur l'année précédente.

Nouvelles Affaires—Plusieurs industries nouvelles se sont établies et un grand nombre d'établissements existants ont élargi leurs locaux. La puissance totale des moteurs raccordés de nos clients est portée à 51,512 c.v.

Constructions Nouvelles—La compagnie a systématiquement poursuivi sa politique d'améliorer ses réseaux et d'en augmenter le rendement. Le système de distribution à Marieville a été amélioré et les changements effectués à Lennoxville vont contribuer substantiellement à améliorer le service dans ce district. La zone desservie par la

sous-station de St-Jean est soumise à un régime d'opération de 4,000 volts, une particularité qui augmentera le rendement des réseaux de distribution de St-Jean et d'Iberville. La capacité du système de distribution de Ste-Madeleine a été également améliorée. Le système de Ayers Cliff a été reconstruit de manière à donner un plus grand rendement et à perfectionner le service dans cette région. Les systèmes de Rock Island, de Stanstead, et de Beebe ont été améliorés. On a effectué des changements importants pour faciliter le service dans la zone de Knowlton, grâce à l'apport d'une sous-station et d'une ligne

raccordée au système de transmission de 13,000 volts à Sutton, ce qui procure un service double sans compter un rendement beaucoup plus élevé. A Granby, on a reconstruit le système dans plusieurs sections, particulièrement celles où l'accroissement récent de la population a été plus rapide.

Vente d'Appareils Electriques— La quantité des ventes des appareils électriques par l'entremise de vos 25 magasins révèle une amélioration. Le chiffre brut des ventes s'est élevé à \$243,791 à comparer avec \$187,567 pour l'exercice précédent. Les valeurs remarquables qui sont offertes, l'économie et le confort qu'apportent l'usage des appareils électriques au foyer ainsi que l'amélioration constante de la situation économique aideront nous en sommes persuadés à une plus grande activité de nos ventes.

Les prix sont uniformes dans tout le district; ils sont aussi bas que dans les grandes villes du pays. On n'offre que des articles éprouvés et de la plus haute qualité. Le client doit être satisfait ou son argent lui est remboursé sans contestation. Ces principes établis de longue date 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 volume d'affaires relativement important qui a été atteint en dépit des conditions actuelles, est un indice que nos clients savent apprécier ces principes.

Transport—Il n'est survenu aucun changement au sujet des tramways dans la ville de Sherbrooke. Le service d'autobus entre Sherbrooke et Drummondville est toujours en opération.

Développement Industriel—L'activité industrielle s'est bien maintenu au cours de cet exercice. Des manufacturiers Américains ont témoigné beaucoup d'intérêt dans l'établissement de succursales au Canada afin de leur permettre de profiter des conditions tarifaires sur les marchés de l'Empire Britannique. Votre service industriel est une branche très active de l'organisation; il est en rapports constants avec de futurs clients désirables auxquels il fournit la documentation voulue sur les nombreux avantages de production économique qui existent dans toute la région desservie par votre compagnie.

Granby—La Nordic Hosiery Limited, fabricants de bonneterie de tous genres, a loué un local additionnel dans un autre édifice dans le but d'accroître ses opérations. La Stedfast Rubber Company, qui manufacture des doublures de chaussures Kafsted et autres articles similaires, a augmenté la superficie de son établissement pour étendre son exploitation. La British American

Silk Mills, Limited, fabricants de soieries, a acquis un édifice et a transporté son établissement à Granby. La Esmond Mills, Limited, qui fabrique des couvertures, occupe maintenant tout l'édifice ou précédemment elle avait loué deux étages. La Granby Elastic Web, Limited, fabricants de tissus élastiques, a construit une aile de 16,000 pieds de superficie à son usine.

Acton Vale—La Silk Industries of Canada, Limited, fabricants de soie en pièces, a installé de nouvelles machineries.

St-Hyacinthe—La Goodyear Cotton Company of Canada, Limited, a accru son exploitation en s'occupant de filage pour une usine de tissage de l'Ontario. La Donahue Corporation of Canada se développe rapidement et la Consolidated Silk Mills a loué un local additionnel pour installer de nouvelles machineries.

Waterloo—La Mack Molding Company, fabricants de produits bakelite, est en activité.

St-Jean—La Richards Chemical Company de New Jersey, fabricants de produits chimiques qui servent à l'industrie textile a établie une usine. La British Manufacturing Company, qui fabrique des vêtements pour hommes, a également fondé une usine locale. Des négociations se sont conclues avec la J. B. Martin Company, de Norwich, Conn., pour la construction d'une fabrique de velours. La Canadian Potteries, Limited, produit maintenant une ligne diversifiée de poterie. A Iberville la Canadian Clothing Contractors, Reg'd., a établie une manufacture de vêtements. La Dominion Blank Book Company, fabricants de papeterie, a élargi son établissement pour accommoder la St. Johns Paper Box, une compagnie subsidiaire.

Drummondville—La Eastern Paper Box Company, fonctionne depuis quelques mois dans le Village de St. Pierre, Drummondville. La Canadian Celanese, Limited, fabricants de soie artificielle, continue de s'accroître; elle a érigé un local supplémentaire pour ses bouilloires et a installé de nouvelles machineries pour augmenter sa production. La Dominion Silk Dyeing & Finishing Co., Ltd., a établi un nouveau département pour teindre les lainages. La Dennison Manufacturing Co., fabricants d'étiquettes et de papier crêpé, a doublé la superficie de son usine. La Corona Velvet Co. a érigé une usine pour la fabrication du velours de soie.

Farnham—La St. Lawrence Rubber Co., qui manufacture des bonnets de bain, des tabliers et autres, a commencé à fonctionner. La Sobie

Silk Shops, Limited, a transporté toute son installation à Farnham. La American Wringer Company of Canada, Limited, a ajouté une force motrice additionnelle à son établissement. La Collins & Aikman of Canada, Limited, qui manufacture des tissus pour rembourrer, et la Barry & Staines Linoleum (Canada), Limited, fabricants de linoléum, emploient une plus grande main-d'oeuvre.

Rock Island—La Butterfield Company, qui fabrique des matrices en acier, des perceuses, des cubes et autres, et la Spencer Corset Company déploient de l'activité.

Adamsville—La B & D Silk Mills, fabricants de soieries, a commencé à fonctionner.

Richmond—La Diva Shoe Company, qui manufacture des chaussures pour dames, a construit une nouvelle aile à son établissement pour loger son séchoir.

Cowansville—La Footwear Findings, Limited, et la F. W. Vilas Company emploient plus de main-d'oeuvre.

Production—Au cours de l'année, le débit a été de 184,938,660 kilowatt-heures, soit une augmentation de 10,283,300 kilowatt-heures ou 5.8% sur celui de l'an dernier.

Achat d'Énergie—En face d'une longue période de sécheresse, le coût de l'énergie achetée a été plus élevé que celui du dernier exercice.

Usines et Propriétés—Toutes les propriétés et le matériel ont été maintenus dans le meilleur état.

Placements—Le revenu du placement des fonds détenus pour des travaux de construction a légèrement diminué en raison de la réduction des dividendes et de l'intérêt obligataire reçu. La valeur en bourse de ces titres a augmenté de \$354,237 durant l'année.

Change—Alors qu'aucun frais n'a été imposé pour le paiement en fonds Américains de l'intérêt sur obligations qui devenaient dus le 1er avril et le 1er octobre, votre compagnie a dû dépenser \$5,746.99 en change sur la livre sterling pour payer ses obligations à Londres.

Réserve de Dépréciation—Poursuivant la méthode de créditer ce fonds de 10 pour cent des recettes brutes annuellement, pour compenser la dépréciation de tout actif de la compagnie on a prélevé à cet effet la somme de \$229,549, et le crédit total de ce compte est maintenant de

\$1,886,703. Au cours de l'exercice \$192,120 de cette réserve ont été employées pour réduire à leur valeur du cours, dans nos livres, quelques-uns des titres détenus.

Réduction des Taux—Conformément au principe de réduire les taux lorsque les circonstances le permettent, votre compagnie a effectué durant l'année de nouvelles réductions pour le service domestique et le service commercial. Un grand nombre de nos clients se sont prévalus des avantages de ces nouveaux taux et comme ils permettent l'usage économique d'appareils qui allègent les besognes il n'y a pas de doute que ces taux deviendront très populaires. De temps en temps, comme dans le passé, à mesure que l'usage plus étendu de votre service le permettra, votre compagnie continuera à réduire davantage le coût de l'électricité à ses clients.

A ce sujet des taux, il est intéressant de remarquer, et cela contre les faux exposés de faits et de chiffres par les partisans de la municipalisation et de l'étatisation des utilités publiques, que les taux de cette compagnie sont:

Plus bas que ceux d'aucun autre établissement municipalisé dans la province de Québec

Plus bas que ceux en vigueur dans la province du Nouveau-Brunswick

Plus bas que ceux en vigueur dans la province de la Nouvelle-Ecosse

Plus bas que ceux en vigueur dans l'état du Maine

Plus bas que ceux en vigueur dans l'état du New Hampshire

Plus bas que ceux en vigueur dans l'état du Vermont

Plus bas que ceux en vigueur dans la province du Saskatchewan

Plus bas que ceux en vigueur dans la province du Manitoba à l'exception de la ville de Winnipeg

et, en tenant compte des taxes payées, plus bas que les taux en vigueur dans la majorité des municipalités dans la province d'Ontario.

Nonobstant les taux bas en vigueur, la ville de St-Hyacinthe est à installer un système municipal avec moteurs Diesel afin de faire concurrence à votre compagnie pour une partie de ses activités dans la ville de St-Hyacinthe.

Au cours de cet exercice, sur son actif qui est de \$25,531,922, votre compagnie a fait des recettes de \$1,154,786 après déduction de la dépréciation, ce qui représente un rendement de 4.52 pour cent.

La politique de votre compagnie est de continuer à donner au public le meilleur service possible au plus bas prix. Les recettes doivent être évidemment suffisantes pour permettre le

meilleur service en tout temps, tout en rapportant un dividende raisonnable aux actionnaires, avec une marge suffisante de sécurité financière. Tout surplus de recettes après déduction de ces frais, serait affecté à l'extension et à l'amélioration du service ou à la réduction des taux en vigueur.

Taxes—Comme 9.43 pour cent de nos recettes brutes est affecté au paiement des taxes fédérales, provinciales et municipales, on comprendra aisément que cela constitue une très lourde charge et qu'il faut de toute nécessité que nos taux soient basés de manière à absorber ces taxes.

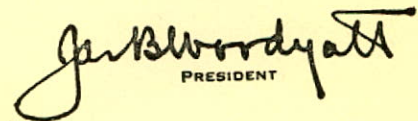
Quoique nous reconnaissons qu'il est de notre devoir de payer notre part raisonnable de taxes nous ressentons très vivement l'injustice d'une situation qui nous est faite par le fait d'imposer une taxe fédérale sur le revenu des services d'utilités exploités privément, alors que cette taxe n'atteint pas les services exploités par le gouvernement ou les municipalités.

Lorsque l'on considère que le montant exigé par cet impôt fédéral doit être soutiré de nos taux alors que les services exploités par le gouvernement et les municipalités n'ont pas à déduire cette provision, on comprend davantage que cette inégalité de traitement est une réelle injustice envers les abonnés des services d'utilités exploités privément dans cette province, qui sont

Il est admis que votre compagnie a contribué pour une large part à la richesse matérielle des citoyens du district qu'elle a le privilège de desservir. L'adjonction d'entreprises industrielles à celles agricoles a rendu un immense service à toute la population de la région.

Il est encourageant de constater une amélioration des affaires au cours de l'année écoulée, on ne néglige aucun effort pour aider au développement, au bien-être et à l'expansion des municipalités que dessert votre compagnie, qui, grâce à ses aménagements et à son matériel modernes, est dans d'excellentes conditions pour répondre aux besoins actuels et futurs de sa clientèle, ainsi qu'à celle du public en général.

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'Administration.


PRESIDENT

“Toutes les utilités publiques devraient être taxées avec équité et sans distinction, quelque soit l'endroit où elles sont situées ou qui les possède.”

ainsi appelés à contribuer plus que leur part à l'administration fédérale.

Nous avons maintes fois déclaré que nous étions prêts à réduire nos taux du montant même de cette taxe, si elle était supprimée et si tous les services d'utilité étaient placés sur la même base. Si on ne le fait pas, on devrait en toute justice pour nos clients, faire disparaître cette inégalité de traitement et imposer à tous les services d'utilités publiques leur quote-part 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 dit trimestre. La publication de la compagnie “Contact” est distribuée également deux fois par mois à tous les abonnés, pour les renseigner sur les activités de la région et sur d'autres faits utiles. Par l'entremise des journaux, le public est renseigné sur des faits d'intérêt général et sur l'état mensuel des recettes.

Employés—Votre Conseil d'Administration est heureux de rendre hommage à la loyauté et à l'efficacité dont les employés font preuve dans l'exercice de leurs devoirs. Il est à remarquer que la majorité de nos employés sont des actionnaires de la compagnie.

Etat Consolidé du Compte Revenu et Dépenses

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 1934

Recettes brutes des opérations		\$ 2,076,089.60
A DÉDUIRE:		
Dépenses d'opérations	\$ 661,101.77	
Honoraires et dépenses des directeurs	16,280.75	
Réserve pour mauvaises créances	6,500.00	683,882.52
Profits nets provenant des opérations, avant dépréciation, intérêts et impôts sur le revenu		\$ 1,392,207.08
Revenus sur placements		113,993.11
A DÉDUIRE:		\$ 1,506,200.19
Intérêts sur obligations	\$ 332,628.27	
Prime du change des intérêts sur obligations	5,746.99	
Réserves pour dépréciation	229,548.78	
Réserves pour impôts sur le revenu	128,365.00	
Intérêts minoritaires sur les profits nets des filiales	185.70	696,474.74
Profits nets pour l'exercice terminé le 30 septembre 1934 transférés au compte excédent réalisé		\$ 809,725.45

Bilan Annuel Consolidé pour l'exercice**ACTIF**

	30 sept. 1934	30 sept. 1933
PLACEMENT SUR USINES:		
Propriétés, Usines et Equipement, Concessions, Organisation, etc., (au prix coûtant), moins ajustement, provenant du résultat de la consolidation	\$20,738,050.56	\$20,716,564.98
Escompte non amorti sur obligations	823,667.50	823,667.50
	\$21,561,718.06	\$21,540,232.48
Espèces en caisse et en banque	293,436.15	164,781.75
Prêt à demande garanti	51,500.00	40,000.00
PLACEMENTS:		
Compagnies affiliées—Obligations, Actions et Avances—Valeur aux livres	450,707.49	647,118.24
Autres Placements	*2,527,066.58	2,549,248.56
Comptes recevables, incluant revenus accrus	300,203.58	295,190.37
Marchandises et approvisionnements	177,198.53	157,928.22
(D'après le livre d'inventaire évalué au prix coûtant, tel que certifié par des officiers responsables de la compagnie. Des inventaires physiques ont été pris périodiquement durant le cours de l'année).		
Dépenses payées d'avance et différées	102,740.14	110,724.24
Hypothèques recevables, moins la réserve	10,661.54	13,015.37
Fonds et valeurs en dépôt avec le fiduciaire pour les détenteurs d'obligations	7,993.09	9,002.00
Dû par les employés, souscription au capital action	48,697.31	81,023.99
	\$25,531,922.47	\$25,608,265.22

*—Au 30 septembre 1934 la valeur au cours de bourse des "Autres Placements" était \$814,958.78 moins que la valeur aux livres, tel que démontré ci-dessus.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné la comptabilité de la Southern Canada Power Company, Limited, et les états financiers de ses filiales pour l'exercice terminé le 30 septembre 1934, et avons reçu tous les renseignements et explications requis.

Le Conseil d'Administration a établi la réserve de dépréciation pour Southern Canada Power Company, Limited, et le Sherbrooke Railway & Power Company à 10% des recettes brutes. Un montant de \$192,120.00 a été transféré de la réserve de dépréciation dans le but de réduire la valeur de certains placements.

En tenant compte de ce qui précède, le bilan consolidé et l'état y attaché du compte revenu et dépenses et du compte excédent réalisé, indiquent à notre avis la situation financière exacte des compagnies au 30 septembre 1934, et le résultat des opérations pour l'exercice terminé le 30 septembre 1934, suivant les renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel que démontré par les livres ou les états financiers des compagnies examinés par nous.

P. S. ROSS & SONS,
Comptables agréés.

WER COMPANY LIMITED

FILIALES

Etat Consolidé du Compte Excédent Réalisé

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 1934

Solde créditeur au 30 septembre, 1933.....		\$ 359,402.42
Profits nets pour l'exercice terminé le 30 septembre, 1934, tel que démontré par l'état consolidé du compte Revenu et Dépenses		809,725.45
		<u>\$ 1,169,127.87</u>
Dividendes sur—Actions privilégiées 6% cumulatif.....	\$ 425,334.00	
Actions ordinaires.....	318,569.00	
Actions minoritaires des compagnies filiales.....	2,000.00	745,903.00
		<u>745,903.00</u>
Solde créditeur au 30 septembre, 1934.....		<u><u>\$ 423,224.87</u></u>

exercice terminé le 30 septembre 1934

	<u>PASSIF</u>	
	<u>ENVERS LE PUBLIC</u>	
	30 sept. 1934	30 sept. 1933
DETTE CONSOLIDÉE:		
Obligations-or à cinq pour cent garanties par première hypothèque, Série "A" dû 1er octobre 1955	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00
Obligations-or des compagnies filiales.....	\$572,000.00	
MOINS: Déposées comme collatéral.....	20,000.00	
Obligations municipales garanties.....	103,585.08	103,810.56
	<u>\$ 6,655,585.08</u>	<u>\$ 6,682,810.56</u>
Comptes Payables.....	89,222.44	100,863.29
Provision pour Taxes	133,634.40	247,446.86
Dividende préférentiel cumulatif 6% payable le 15 octobre 1934.....	106,333.50	106,333.50
Dépôts des clients plus intérêt.....	39,020.08	36,603.19
Intérêt couru et accru sur obligations	164,271.50	172,382.75
	<u>\$ 7,188,067.00</u>	<u>\$ 7,346,440.15</u>
	<u>ENVERS LES ACTIONNAIRES</u>	
Actions privilégiées participantes 6% cumulatif:		
Autorisées—100,000 actions de \$100.00 chacune.....		
Émises et entièrement payées—70,889 actions de \$100.00 chacune.....	7,088,900.00	7,088,900.00
Actions ordinaires:		
Autorisées—500,000 actions sans valeur nominale.....		
Émises —400,000 actions sans valeur nominale.....	8,672,000.00	8,672,000.00
Intérêt sur capital des actionnaires minoritaires et sur excédent des compagnies filiales.....	43,424.65	43,238.95
Réserves—Dépréciation.....	*1,886,703.08	1,873,744.81
Divers.....	229,602.87	224,538.89
Excédent Réalisé—solde au 30 septembre 1934	423,224.87	359,402.42
	<u>\$25,531,922.47</u>	<u>\$25,608,265.22</u>

*Solde après avoir appliqué \$192,120.00 à la réduction de la valeur de certains placements.

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

JAS. B. WOODYATT }
P. A. THOMSON } Administrateurs