



ANNUAL REPORT

of the

**SOUTHERN CANADA
POWER COMPANY**

LIMITED

1937





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

P. T. DAVIES

R. R. MOODIE

GEORGES ST. GERMAIN

J. S. GILLIES

A. J. NESBITT

P. A. THOMSON

W. H. MINER

HON. SENATOR GEO. PARENT, K.C.

JAS. B. WOODYATT

J. O. MONTPLAISIR

J. M. ROBERTSON

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-FOURTH ANNUAL REPORT

of the Directors to the Shareholders of

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED

"Owned by those it serves"

YOUR Directors take pleasure in submitting herewith the twenty-fourth Annual Report of your Company for the fiscal year ended September 30th, 1937. Improved business conditions throughout the industrial and agricultural districts served by your Company established new high records in power output for both commercial and domestic requirements. Favorable water conditions to meet firm power demand for manufacturing requirements and the keen interest evidenced by customers in the economical and convenient use of modern lighting facilities and electrical appliances, purchased through the medium of your Company's merchandise service, contributed materially to the improved gross and net earnings this year as compared with last year's results.

On April 1st, 1937, your Company retired the outstanding \$6,000,000 5% First Mortgage Gold Bonds, payable as to principal and interest in Canadian, American and English funds, and replaced them with a new issue of \$6,000,000 4½% First Mortgage Bonds, Series "A", due April 1962, payable in Canadian funds only.

Regular dividends on the 6% Cumulative Participating Preferred Stock and 80c. per share on the no par value Common Stock were disbursed. After regular allowance for depreciation, the year's operations show a surplus of \$32,447.

A fiscal year record output of 256,710,630 kilowatt hours is shown, being an increase of 24.6% over the all time record output established in the previous year.

New Business—Several new industries have been located and a number of others have increased their floor space or have built additions to existing plants. The number of customers has been increased from 27,214 to 28,366.

Construction Activities—Following its well-defined policy of increasing the capacities of distribution lines in readiness to meet increased demands, the substation capacities at Richmond, Bedford, Foster, Granby and Waterville have been increased, and the distribution systems serving St. Germain, Waterville, Compton, Cowansville, Actonvale, Knowlton and Bury have been equipped for increased voltage. At St. Johns substation a synchronous condenser of 1,500 KVA capacity has been installed, which will improve voltage regulation in that district.

Merchandise Sales—The sale of electrical merchandise through the medium of your 25 stores has shown a substantial increase over the corresponding period of last year. Gross sales amounted to \$380,306 as compared with \$306,000 for the previous year. With the low rates which prevail throughout the district served, customers find it distinctly advantageous to make a more extended use of electrical appliances which save time, labor and money.

Prices are uniform throughout the district and are as low as in larger cities in Canada. 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 the customers in the smaller communities served by the Company all the advantages with respect to

electrical appliances that can be had in the largest cities in Canada, and the very fair volume of business done indicates that these policies are appreciated by the customers. An unusually successful sale of electrical cooking ranges was staged in the latter part of the year. "To Cook with Electricity" is now recognized as being the most convenient and economical method. More electric ranges were sold during this sale than in any other similar period.

In the Dominion-wide Sales Competition, sponsored by the Canadian Electrical Association, your Company's stores won the following: St. Johns 1st place and Drummondville 3rd place in their Class (2,000 to 10,000 customers); Waterloo and Farnham 3rd and 4th place respectively in their Class (750 to 2,000 customers); and Knowlton 1st place, Waterville 3rd place and Sutton 4th place in their Class (less than 750 customers).

Transportation—The bus service between Sherbrooke and Drummondville is being maintained.

Industrial Development—A number of new industries have located in the district served during the period under review. In general, industrial activity has been very well maintained. Enquiries from United States manufacturers concerning the advantages of locating in your Company's territory have been adequately taken care of by your Industrial Department. No occasions are missed of supplying these foreign industrialists with complete information regarding the advantages for low cost production which are available throughout the area served by your Company. That these efforts have been successful is aptly illustrated by the unusual industrial activity which is evident in many of the localities served by your Company. When it is considered that twenty years ago the district served was almost wholly rural, in contrast with the prevailing conditions, then your Company's efforts become more apparent. Industrial pursuits have gradually been added to those of agriculture and this harmonious combination of human activities has vastly enhanced the standard of living throughout the area which your Company serves. Industrial payrolls circulate everywhere and consequently they benefit all classes of society. This industrial development policy has been one of the outstanding contributions which your Company has made to the citizens of the Eastern Townships and the contiguous territory.

Farnham—A new industry, known as La Co-operative de Tabac, has begun operations. The Robert C. Wilkins Co. Ltd., manufacturers of woollen garments, have built an extension of 5,000 sq. ft. to their factory.

Ways Mills—The William Collie Woollen Mills, manufacturers of heavy woollen cloths, have added several automatic looms to their equipment.

Actonvale—The Acton Shoe Co. have built an extension to their plant.

Drummondville—A new building has been constructed for The Drummondville Cotton Co. Ltd. Canadian Celanese, Ltd., manufacturers of synthetic silk, have also built an addition to their plant. The Bell Telephone Co. have erected a new exchange and installed a dial system. An extensive home building program has been under way throughout the year.

Granby—The British American Silk Mills, manufacturers of broadsilks, have enlarged their premises and installed fifty new looms. Nordic Hosiery, Ltd., manufacturers of full-fashioned hosiery, have increased their floor space and installed several new knitting machines.

North Hatley—Preparations are being made in connection with winter sports. This community is fast developing into a year round sports centre and attracting more attention each year.

Richmond—A new shoe industry, known as The Richmond Industrial Co. Ltd., has been launched. La Diva Shoe Co. Ltd., which specializes in women's footwear, have renovated one of their buildings for the purpose of manufacturing a new line of shoes.

St. Johns—The St. Johns Silk Co. Ltd., manufacturers of silk hosiery, have enlarged their floor space. The Richards Chemical Works, Ltd., manufacturers of chemical products for the textile industry, have increased their plant. A new industry, known as the St. Charles Textile Co., has begun operations.

Lennoxville—A new industry, called Fireside Furniture, has commenced operations. A mink farm has also been established, known as the Langdon Hill Minkery. The Union Screen Plate Co. Ltd., manufacturers of screens for the pulp industry, have built an addition to their plant. Bishop's College has also built a new and modern preparatory school.

Bedford—A new industry, the Canadian Ruler Co., has begun operations.

Marieville—Two new industries have been established; the Citadel Paper Box Co. Ltd. and the Marieville Silk Mills, Reg'd.

Cowansville—The W. F. Vilas Co. Ltd., manufacturers of enamelware, have installed a 300 k.w. electric furnace.

Waterloo—The Atlas Plywood Corporation, manufacturers of plywood products, have built a substantial extension to their plant. Slack Bros., growers of mushrooms and carnations, have built three new mushroom houses.

Production—A new fiscal year record output reached 256,710,630 kilowatt hours as compared with 206,007,790 in 1936 and 202,895,970 in 1935.

Purchased Power—The cost of purchased power for the fiscal year was \$18,556 more than the previous year.

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 higher on account of increased dividends and bond interest received.

During the year, several changes were made in the Company's portfolio of "Other Investments". The market value at September 30th, 1937, was \$2,567,525 as compared with \$2,304,050 at September 30th, 1936.

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 \$233,381 was set up for this purpose, and the total credit now stands at \$1,934,241. During the year \$195,850 of this reserve was used to write down the book value of some of the securities held.

During the spring flood of 1928 the Canadian National Railways suffered considerable damage at Drummondville, for which, after varying opinions in the lower courts, your Company was finally held responsible by the Privy Council in the amount of \$61,930 plus interest and costs. Provision for payment of this amount, as well as the costs in connection with the litigation, has been made out of our Miscellaneous and Contingency Reserves, which are set up regularly to take care of such unusual expenses.

Rate Reductions—When your Company purchased some of the small plants which were formerly supplying electric service to the people of several municipalities the cost of 100 kilowatt hours per month was \$12.25. Under Southern

Canada Power management this was immediately reduced to \$7.50.

Five other rate decreases followed this first one, so that now the corresponding price is only from \$2.70 to \$3.90, depending upon the size of the community.

Your Company has announced a further decrease to take effect in January 1938, which will again reduce the price to customers making fuller use of the Company's service by amounts varying from 83c. in the larger municipalities up to \$1.83 in the smallest, and will also reduce the difference in cost between the different municipalities so that it will be the same for all customers regardless of location who make complete use of your Company's service, thus bringing the maximum economies of the service more equally to the whole district.

The policy of your Company is to continue to supply the best possible service at the least possible cost to the public. Earnings must of course be sufficient to permit rendering first-class service at all times and to provide a reasonable return on the stockholders' investment, with an adequate margin to ensure financial stability. 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. In this matter of rates further evidence is available to prove that this Company's rates are

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 the 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.

During the year, your Company, on its assets amounting to \$25,517,386 earned \$1,113,352 after depreciation. This is a return of 4.36%.

Taxation—Twelve and one-quarter ($12\frac{1}{4}$) cents out of every dollar of the gross revenue of your Company is collected from our customers for the Federal, Provincial and Municipal governments. The substantial and ever-increasing contribution

by our customers towards the administration of the country is shown by the following figures.

Year	Taxes	Customers	Taxes per Customer per Year
1919.....	\$10,989	9,002	\$1.22
1921.....	15,752	12,240	1.28
1923.....	28,955	15,066	1.92
1925.....	62,249	18,269	3.41
1927.....	92,673	21,662	4.28
1929.....	128,997	25,543	5.05
1931.....	171,968	27,225	6.32
1933.....	203,786	27,343	7.45
1935.....	232,448	26,487	8.77
1936.....	239,258	27,214	8.79
1937.....	283,100	28,366	9.98

The foregoing figures *do not* include many miscellaneous taxes, among which are: tax on gasoline, licenses for automobiles and trucks, meter inspection taxes, tax on telephone bills, sales taxes (Federal and Municipal), tax on meals, tax on railway fares, Customs duties, etc.

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

It is with deep regret that the Directors report the death, on January 14th, 1937, of Mr. James Davidson, a Director of your Company from December 1917. Mr. Georges St. Germain, of St. Johns, was elected to your Board to fill the vacancy created by the death of Mr. Davidson; and the Directors are pleased to welcome such a sterling representative from one of the progressive communities served by the Company.

The business of the Company continues to be maintained on a sound basis. All possible efforts are made to promote the growth of the district served and to increase business generally. With a continuance of the betterment in the economic situation, future prospects are encouraging.

The Annual General Meeting of the Shareholders of your Company will be held at Room 103, 355 St. James Street West, in the City of Montreal, on Friday, the 17th day of December, 1937, at 11.45 a.m.

Respectfully submitted on behalf of the Board,


PRESIDENT

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 the customers of 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 is sent to shareholders with their quarterly dividend cheques. The Company's publication "Contact" is also distributed to all customers twice a month: in it are embodied various news items of the districts served and other pertinent information. Items of general interest to the public and monthly statements of earnings are published through the medium of the daily and weekly newspapers.

Employees—Your Directors wish to acknowledge and put on record their appreciation of the loyal and efficient manner in which the employees of the Company have carried out their duties.

SOUTHERN CANADA POWER

AND

Consolidated Statement of Income and Expenditure

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1937

Gross Earnings from Operations		\$ 2,184,410.11
DEDUCT:		
Operating Expenses	\$ 725,267.32	
Executive Officers' Salaries	38,391.80	
Legal Fees	7,156.68	
Directors' Fees and Expenses	15,602.04	
Provision for Bad Debts	3,600.00	790,017.84
Net Operating Profit before Depreciation, Interest and Income Taxes		\$ 1,394,392.27
Income from Investments		123,677.60
		\$ 1,518,069.87
DEDUCT:		
Interest on Bonds	\$ 312,164.87	
Amortization of Discount on 5%—1955 Bonds	14,070.00	
Provision for Depreciation	233,381.22	
Provision for Income Taxes	174,936.25	734,552.34
Net Profit for the Year transferred to Earned Surplus Account		\$ 783,517.53

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

	Sept. 30th, 1937	Sept. 30th, 1936
PLANT INVESTMENT:		
Properties, Plant and Equipment, Franchises, Organization, etc. (at cost)	\$20,659,247.39	\$20,580,923.88
Unamortized Discount on 5%—1955 Bonds, redeemed on 1st April 1937.		
Balance	680,583.19	823,667.50
	\$21,339,830.58	\$21,404,591.38
Cash on Hand and in Banks	403,897.44	343,520.32
INVESTMENTS:		
Affiliated Companies—Bonds, Shares and Advances at book value	406,722.41	392,844.13
Other Investments	*2,592,374.11	2,520,934.25
Accounts Receivable, including Accrued Revenue	403,312.31	354,173.16
Merchandise and Maintenance Supplies	228,581.07	210,214.55
Inventories as shown by book records, valued at cost as certified to by responsible officers of the Company. Book records adjusted periodically throughout the year to agree with Physical Inventories.		
Prepaid and Deferred Charges	95,391.95	99,863.25
Mortgages Receivable, less Reserve	24,214.00	6,901.54
Funds and Securities in Escrow with Trustee for Bondholders	4,660.00	8,224.49
Employees' Capital Stock Purchase Accounts, Balance	18,402.81	25,767.46
	\$25,517,386.68	\$25,367,034.53

*As at 30th September 1937, the estimated market value of "Other Investments" was \$24,848.73 less than the book value shown above.

AUDITORS' CERTIFICATE

We have examined the books of account of Southern Canada Power Company Limited and the financial statements of its Subsidiaries for the year ended 30th September, 1937 and have received all the information and explanations required.

Depreciation allowance for Southern Canada Power Company, Limited, and Sherbrooke Railway and Power Company has been established by the management at 10% of their Consolidated Gross Earnings. An amount of \$195,849.75 has been transferred from the Depreciation Reserve for the purpose of writing down the value of certain Investments.

On 1st April, 1937, the Company retired its 5%—Series "A" 1955 Bonds and issued new 4½% Series "A" 1962 Bonds. The premium from the new issue less the expenses of issue and retirement was applied to reduce the Unamortized Discount on the 5%—1955 Bonds.

Subject to the foregoing, in our opinion, the attached Consolidated Balance Sheet and relative Statement of Income and Expenditure and Earned Surplus Account set forth correctly the combined financial position of the Companies at 30th September 1937 and the result of their operations for the year ended 30th September 1937, according to the information and explanations received by us and as shown by the books or statements of the Companies examined by us.

P. S. ROSS & SONS,
Chartered Accountants.

MONTREAL, QUE., 15TH NOVEMBER, 1937.

W E R COMPANY LIMITED

SUBSIDIARIES

Consolidated Earned Surplus Account

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1937

Balance at Credit—30th September, 1936.		326,016.25
DEDUCT: Prior year Tax and Other Adjustments—net.		6,094.77
		<u>\$ 319,921.48</u>
ADD: Net Profit for the Year transferred from statement of Consolidated Income and Expenditure.		783,517.53
		<u>\$ 1,103,439.01</u>
DEDUCT:		
Dividends on—6% Preferred Shares.	\$ 425,334.00	
—Common Shares.	319,641.80	744,975.80
		<u>744,975.80</u>
Balance at Credit—30th September, 1937.		<u>\$ 358,463.21</u>

as at 30th September, 1937

LIABILITIES

TO THE PUBLIC

	Sept. 30th, 1937	Sept. 30th, 1936
FUNDED DEBT:		
First Mortgage 4½% Series "A" Bonds, due 1st April, 1962.	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00
Subsidiary Company Gold Bonds.	415,000.00	459,500.00
Municipal Bonds Guaranteed.	102,824.76	103,089.94
	<u>\$ 6,517,824.76</u>	<u>\$ 6,562,589.94</u>
Accounts Payable and Accrued Liabilities.	264,132.13	122,815.83
Provision for Taxes.	216,901.24	165,166.09
6% Preferred Stock Dividend payable 15th October, 1937.	106,333.50	106,333.50
Customers' Deposits, including interest.	43,239.80	40,502.72
Bond Interest Accrued.	142,062.50	157,625.00
	<u>\$ 7,290,493.93</u>	<u>\$ 7,155,033.08</u>

TO THE SHAREHOLDERS

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 Subsidiary Company.	475.00	9,500.00
Reserves—Depreciation.	*1,934,241.06	1,892,810.71
Bad Debts.	44,600.83	42,874.17
Miscellaneous and Contingency.	128,212.65	179,900.32
Earned Surplus—Balance at 30th September 1937.	358,463.21	326,016.25
	<u>\$25,517,386.68</u>	<u>\$25,367,034.53</u>

NOTE: A dividend of Twenty Cents per share on the Common Shares has been declared payable 15th November, 1937.

*Balance after applying \$195,849.75 to write down value of certain Investments.

Approved on behalf of the Board of Directors:

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

CONSOLIDATED OPERATIONS

For Years Ended

ÉTAT RÉUNI D

Pour les années

	1928	1929	1930
Electric Revenue } Revenu de l'électricité }	\$1,500,539	\$1,707,510	\$1,901,544
*Miscellaneous Revenue } *Revenus divers }	309,027	388,402	355,877
Gross Earnings } Recettes brutes }	1,809,566	2,095,912	2,257,421
Purchased Power } Energie achetée }	28,247	30,922	69,062
Operation } Exploitation }	339,722	400,834	432,430
Taxes } Taxes }	114,633	128,997	153,643
Maintenance } Entretien }	123,162	186,610	211,415
	605,764	747,363	866,550
Net Earnings } Recettes nettes }	1,203,802	1,348,549	1,390,871
Bad Debts } Mauvaises créances }	4,520	4,190	2,820
Interest } Intérêts }	344,208	342,977	341,461
	348,728	347,167	344,281
Surplus for year } Surplus pour l'année }	855,074	1,001,382	1,046,590
Surplus brought forward } Surplus reporté }	166,715	234,812	339,281
	1,021,789	1,236,194	1,385,871
Preferred Dividends Paid } Dividendes privilégiés payés }	297,064	298,539	352,034
Common Dividends Paid } Dividendes ordinaires payés }	308,913	388,784	388,784
Minority Interest in Surplus } Intérêt des minorités dans le surplus }			
Transferred to Depreciation Reserve } Transport à la réserve de dépréciation }	181,000	209,590	225,770
Amortization of Bond Discount } Amortissement de l'escompte sur obligations }			
	786,977	896,913	966,588
Surplus carried forward } Surplus à reporter }	234,812	339,281	419,283
Customers Connected } Nombre de clients desservis }	23,552	25,543	26,594
Shareholders } Actionnaires }	5,903	5,731	7,547
Kilowatt-Hours Output } Production en Kilowatt-heures }	138,160,340	154,528,950	170,685,947

*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.

Figures as originally published adjusted to include retroactive taxes, etc.

Les chiffres tels que publiés à l'origine ont été ajustés pour inclure les taxes rétroactives, etc.

RATING STATEMENT

g 30th September

ES OPERATIONS

au 30 septembre

1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937
\$2,007,247	\$1,999,731	\$1,953,506	\$2,010,960	\$1,969,027	\$1,987,772	\$2,138,052
347,864	224,713	161,214	179,122	172,015	166,692	170,036
2,355,111	2,224,444	2,114,720	2,190,082	2,141,042	2,154,464	2,308,088
109,592	50,159	56,205	84,485	95,094	108,894	127,450
440,840	404,630	353,265	353,654	371,723	374,870	369,667
171,968	207,084	203,786	216,862	232,448	239,258	283,100
208,338	178,457	168,176	162,708	164,368	187,579	181,137
930,738	840,330	781,432	817,709	863,633	910,601	961,354
1,424,373	1,384,114	1,333,288	1,372,373	1,277,409	1,243,863	1,346,734
2,350	2,225	2,115	6,500	3,600	3,600	3,600
360,149	374,638	374,600	338,375	333,339	331,904	312,165
362,499	376,863	376,715	344,875	336,939	335,504	315,765
1,061,874	1,007,251	956,573	1,027,498	940,470	908,359	1,030,969
419,283	453,875	(a)433,020	359,402	(b)411,262	373,866	319,921
1,481,157	1,461,126	1,389,593	1,386,900	1,345,298	1,282,225	1,350,890
402,988	425,302	425,334	425,334	425,334	425,334	425,334
388,784	388,784	393,387	320,569	321,010	319,257	319,642
.....	.....	.....	186	124	.....	.....
235,510	222,445	211,470	229,549	224,964	217,713	233,381
.....	.....	.....	.....	.....	.....	14,070
1,027,282	1,036,531	1,030,191	975,638	971,432	962,304	992,427
453,875	424,595	359,402	411,262	373,866	319,921	358,463
27,225	27,498	27,343	27,119	26,487	27,214	28,366
8,533	8,758	8,800	8,558	8,383	8,253	7,796
155,015,575	171,285,340	174,655,360	184,938,660	202,895,970	206,007,790	256,710,630

(a) Includes accumulated surplus of new subsidiary companies.
Surplus accumulé des nouvelles compagnies filiales inclus.

(b) Surplus of discontinued subsidiary company eliminated.
Surplus de la compagnie filiale liquidée, omis.



RAPPORT ANNUEL
de la

SOUTHERN CANADA
POWER COMPANY
LIMITED

1937



PURVIS HALL
LIBRARIES

APR 19 1955

McGILL UNIVERSITY

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

P. T. DAVIES

R. R. MOODIE

GEORGES ST. GERMAIN

J. S. GILLIES

A. J. NESBITT

P. A. THOMSON

W. H. MINER

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

JAS. B. WOODYATT

J. O. MONTPLAISIR

J. M. ROBERTSON

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-QUATRIÈME 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-quatrième rapport annuel de votre compagnie, pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 1937. L'amélioration des affaires dans toute la région industrielle et agricole que dessert votre compagnie, a produit de nouveaux records élevés dans le débit d'électricité tant pour les besoins industriels que pour ceux domestiques. Les recettes brutes et les recettes nettes de cet exercice, ont été matériellement améliorées en comparaison de celles du précédent exercice, par des conditions favorables du volume d'eau dans les rivières, lesquelles ont permis de faire face à la demande constante d'énergie, pour les besoins des manufactures, ainsi que par le vif intérêt des clients aux usages aussi commodes qu'économiques des dispositifs modernes d'éclairage et des appareils électriques achetés de la division des ventes de votre compagnie.

Le 1er avril 1937, votre compagnie a racheté l'émission d'obligations-or de \$6,000,000, 5% première hypothèque, principal et intérêts payables en fonds canadiens, ou américains, ou anglais. Cette émission a été remplacée par une nouvelle émission d'obligations de \$6,000,000, 4½% première hypothèque, Série "A", due en avril 1962, et payable en fonds canadiens seulement. On a payé régulièrement des dividendes sur les actions privilégiées, participantes 6% cumulatif et 80c. par action, sur les actions ordinaires sans valeur nominale. Déduction faite de la provision réglementaire pour la dépréciation, les opérations de l'exercice laissent un surplus de \$32,447.

L'exercice fait voir un débit record de 256,710,630 kilowatt-heures, soit une augmentation de 24.6% sur tout record de débit établi durant le précédent exercice.

Nouvelles Affaires—Plusieurs industries nouvelles se sont établies et plusieurs autres ont agrandi leurs locaux ou y ont ajouté des bâtisses. Le nombre de nos clients qui était de 27,214, a augmenté à celui de 28,366.

Constructions Nouvelles—Conformément au principe habituel d'augmenter la capacité des lignes de distribution pour pouvoir faire face à toute augmentation dans la demande, on a augmenté la capacité des sous-stations à Richmond, Bedford, Foster, Granby et Waterville. Les lignes de distribution desservant St-Germain, Waterville, Compton, Cowansville, Actonvale, Knowlton et Bury, ont été aménagées pour une tension plus élevée. A la sous-station de St-Jean on a installé un condensateur synchrone d'une capacité de 1,500 K.V.A.; ce qui améliorera la régulation de la tension dans ce district.

Ventes d'Appareils Electriques—Les ventes d'appareils électriques effectuées par vos 25 magasins ont augmenté appréciablement par rapport à celles du précédent exercice. La somme globale des ventes a atteint \$380,306, à comparer

à \$306,000, pour le précédent exercice. Avec les taux bas en vigueur actuellement, dans tout le district servi, les clients trouvent qu'il est réellement avantageux de faire un plus grand usage d'appareils électriques qui leur font gagner du temps, épargnent leurs forces et leur argent.

Les prix sont uniformes dans tout le district; ils sont aussi bas que dans les grandes villes du Canada. On n'offre que des articles éprouvés et de la meilleure qualité. Le client doit être satisfait ou son argent est remboursé sans contestation. Ces principes établis de longue date, ont assuré à nos clients dans les petites municipalités, tous les avantages que procurent l'usage des appareils électriques, dans les plus grandes villes du Canada. Le chiffre d'affaires assez important qui a été atteint, indique que nos clients apprécient ces principes. Pendant la dernière période de l'exercice, on a organisé une vente de poêles électriques qui a eu beaucoup de succès. Il est maintenant reconnu que "Cuisiner par l'électricité", est la méthode la plus commode et la plus économique. Pendant cette vente, on a vendu plus de poêles électriques qu'en toute autre période similaire.

Dans le concours national organisé par la Canadian Electrical Association, les magasins de votre compagnie ont remporté les honneurs suivants:—St-Jean, premier et Drummondville troisième, respectivement, dans leur catégorie (2,000 à 10,000 clients); Waterloo et Farnham, troisième et quatrième respectivement, dans leur catégorie (750 à 2,000 clients); Knowlton, Waterville et Sutton, premier, troisième et quatrième respectivement, dans leur catégorie (moins de 750 clients).

Transport—Le service d'autobus entre Sherbrooke et Drummondville continue à fonctionner.

Développement Industriel—Au cours de cet exercice, plusieurs industries nouvelles se sont établies dans le district servi par votre compagnie. En général, l'activité industrielle s'est très bien maintenue. Votre service industriel s'est occupé d'une façon appropriée, des demandes de renseignements reçues des manufacturiers des Etats-Unis, au sujet des avantages de s'établir dans le territoire de votre compagnie. On ne laisse échapper aucune occasion de fournir à ces industriels, des renseignements complets sur les avantages de production à bas prix qui existent dans toute la région desservie par votre compagnie. Le succès de ces efforts s'affirme positivement par l'activité industrielle peu ordinaire qui règne dans beaucoup de localités desservies par votre compagnie. Si on considère qu'il y a vingt ans, le territoire servi était presque entièrement rural en comparaison des conditions qui y existent actuellement, on se rend compte des efforts faits par votre compagnie. Des exploitations industrielles ont été ajoutées à celles agricoles et cette harmonieuse combinaison des activités humaines a relevé énormément le niveau d'existence dans toute la région que dessert votre compagnie. Les salaires industriels circulent partout: donc, ils profitent à toutes les classes de la société. Ce principe de développement industriel a été l'une des plus remarquables contributions faites par votre compagnie au bien-être des citoyens des Cantons de l'Est et de la région contigüe.

Farnham—Une nouvelle industrie, la Coopérative de Tabac, a commencé à fonctionner. La Robert C. Wilkins Co. Ltd., qui fabrique des vêtements de laine, a ajouté une construction de 5,000 pieds carrés à son usine.

Ways Mills—La Wm. Collie Woollen Mills, qui fabrique des tissus de laine épais, a ajouté plusieurs métiers automatiques à son installation.

Acton Vale—La Acton Shoe Co. a construit une annexe à son usine.

Drummondville—On a construit une nouvelle bâtisse pour la Drummondville Cotton Co. Ltd. La Canadian Celanese Co. qui manufacture de la

soie artificielle a aussi ajouté une bâtisse à son usine. La Bell Telephone Co. a construit un nouveau bureau central et y a installé un système à cadran. Pendant toute la période de cet exercice, on a exécuté un important programme de constructions de demeures.

Granby—La British American Silk Mills, qui manufacture de la soie en pièces, a agrandi son local et y a installé 50 métiers neufs. La Nordic Hosiery Ltd., qui manufacture de la bonneterie entièrement façonnée a augmenté aussi la superficie de son usine et y a installé plusieurs nouvelles machines à tricoter.

North Hatley—On y fait des préparatifs pour les sports d'hiver. Cette municipalité se transforme rapidement en un centre de sport pendant toute l'année, et elle devient plus attrayante chaque année.

Richmond—On a fondé une nouvelle manufacture de chaussures appelée The Richmond Industrial Co. Ltd. La Diva Shoe Co. Ltd., qui se spécialise dans la chaussure pour dames, a rénové une de ses bâtisses dans le but de manufacturer un nouveau genre de chaussures.

St-Jean—La St-John Silk Co. Ltd., qui manufacture de la bonneterie de soie, a augmenté la superficie de son local. La Richards Chemical Works Ltd., qui manufacture des produits chimiques pour l'industrie textile, a agrandi son usine. Une nouvelle industrie désignée sous la raison sociale St. Charles Textile Co., a commencé à fonctionner.

Lennoxville—Une industrie nouvelle, Fireside Furniture a commencé à fonctionner. On a aménagé une ferme pour l'élevage du vison: on l'a nommée "The Langdon Hill Minkery." La Union Screen Plate Co. Ltd., qui manufacture des tamis pour l'industrie de la pâte à papier, a ajouté une bâtisse à son usine. Bishop's College a aussi construit une nouvelle et moderne école préparatoire.

Bedford—Une nouvelle industrie, La Canadian Ruler Co. a commencé à fonctionner.

Marieville—Deux nouvelles industries s'y sont établies; la Citadel Paper Box Co. Ltd. et la Marieville Silk Mills Reg'd.

Cowansville—La W. F. Vilas Co. Ltd. qui manufacture des articles émaillés, a installé un four électrique d'émaillage de 300 K.W.

Waterloo—La Atlas Plywood Corporation, qui manufacture des articles en bois contreplaqué, a ajouté une importante bâtisse à son usine, Slack Bros. cultivateurs de champignons et d'oignons ont construit trois nouvelles serres à champignons.

Production—Un nouveau record de débit pour l'exercice financier, a atteint 256,710,630 kilo-

watt-heures à comparer à 206,007,790 pour 1936 et 202,895,970 pour 1935.

Achat d'Énergie—L'énergie achetée pendant cet exercice, a coûté \$18,556 de plus que celle achetée pendant le précédent exercice.

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

Placements—Le revenu provenant du placement des fonds réservés aux fins de construction, est plus élevé en raison de dividendes et d'intérêt sur obligations plus élevés, qui ont été reçus.

Au cours de l'exercice, on a effectué plusieurs changements dans les "Autres Placements" du portefeuille de la compagnie. La valeur au cours, le 30 septembre 1937, était de \$2,567,525 à comparer à \$2,304,050, le 30 septembre 1936.

Réserve de Dépréciation—Continuant à suivre la méthode de créditer annuellement ce fonds de 10% des recettes brutes pour compenser la dépréciation dans la valeur de tout actif de la compagnie, la somme de \$233,381 a été prélevée à cet effet et le crédit total de ce compte est actuellement de \$1,934,241. Au cours de l'exercice, on a utilisé \$195,850 de cette réserve pour réduire dans les livres, à leur valeur du cours, quelques-uns des titres détenus.

Pendant l'inondation du printemps de 1928, le chemin de fer Canadien National a subi des dommages considérables à Drummondville. Après des jugements différents rendus par les tribunaux locaux, le Conseil Privé a finalement tenu votre compagnie responsable financièrement, de dommages s'élevant à \$61,930, plus les intérêts et les frais. Le paiement de cette somme et des frais encourus pendant le litige, a été prélevé de notre réserve divers et contingences, qui est régulièrement constituée pour faire face à de telles dépenses exceptionnelles.

Réductions de Taux—Lorsque votre compagnie acheta quelques-unes des petites installations qui autrefois, fournissaient l'électricité à la population de plusieurs municipalités, le coût de 100 kilowatt-heures par mois, était de \$12.25. Sous l'administration de la Southern Canada Power, ce taux fut immédiatement réduit à \$7.50. Cinq autres réductions de taux suivirent cette première: ce qui fait que le prix actuel pour cette consommation n'est que de \$2.70 à \$3.90, suivant l'importance de la municipalité. Votre compagnie a annoncé une nouvelle réduction qui sera en vigueur à partir de janvier 1938, et cela réduira encore le prix, de 83c. dans les plus grandes municipalités et jusqu'à \$1.83 dans les plus petites, pour les abonnés qui feront un plus grand usage du service de la compagnie. Cela réduira aussi la différence du prix dans les diverses municipalités, et il sera le même pour tous les abonnés de n'importe quel endroit, qui

utiliseront entièrement le service de la compagnie. Aussi, le district entier bénéficiera plus également du maximum d'économies que permet le service.

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 d'assurer un service de premier ordre en tout temps, tout en rapportant un intérêt raisonnable aux actionnaires, sur leur placement, avec une marge suffisante de sécurité financière. Tout surplus de recettes après déduction de ces frais, serait affecté soit à l'extension et à l'amélioration du service fourni, ou à la réduction des taux pour le fournir. Au sujet des taux, on a des preuves supplémentaires qui font voir que les taux de votre compagnie sont:—

- Plus bas que ceux d'aucun autre service 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 de New Hampshire,
- Plus bas que ceux en vigueur dans l'état du Vermont,
- Plus bas que ceux en vigueur dans la province de 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.

Au cours de cet exercice, sur son actif qui est de \$25,517,386, votre compagnie a fait des recettes de \$1,113,352, après déduction de la dépréciation. Cela représente un rendement de 4.36%.

Taxes—On perçoit des abonnés, douze sous et quart (12¼c.) de chaque piastre du revenu brut de votre compagnie pour les gouvernements fédéral, provincial et municipaux. La contribution appréciable et toujours croissante de nos abonnés à l'administration du pays, est indiquée par les chiffres suivants:—

Année	Taxes	Abonnés	Taxe annuelle par abonné
1919.....	\$10,989	9,002	\$1.22
1921.....	15,752	12,240	1.28
1923.....	28,955	15,066	1.92
1925.....	62,249	18,269	3.41
1927.....	92,673	21,662	4.28
1929.....	128,997	25,543	5.05
1931.....	171,968	27,225	6.32
1933.....	203,786	27,343	7.45
1935.....	232,448	26,487	8.77
1936.....	239,258	27,214	8.79
1937.....	283,100	28,366	9.98

Les chiffres ci-dessus *ne comprennent pas* bien des taxes diverses, parmi lesquelles les taxes sur la gasoline, les permis d'automobiles et de camions, les taxes de vérification des compteurs, les taxes sur les factures du téléphone, les taxes de vente (fédérale et municipale), les taxes sur les repas, les taxes sur les billets de chemins de fer, les droits de douane, etc.

On comprendra aisément que cela constitue une très lourde charge et que nécessairement, la base de nos taux doit être telle, que ces taxes puissent être neutralisées.

Tout en reconnaissant le fait que nos abonnés doivent payer leur part raisonnable de taxes, nous sentons très vivement qu'il existe un état de choses absolument injuste du fait que les services d'électricité exploités privément soient obligés de payer une partie de l'impôt fédéral sur le revenu, alors que les abonnés des services d'électricité exploités par les gouvernements ou les municipalités en sont exemptés.

Quand on se rend compte que la provision pour cet impôt fédéral sur le revenu doit être incluse dans nos taux, en comparaison des services électriques exploités par les gouvernements et les municipalités, qui n'ont pas à effectuer cette provision, on comprend davantage que cette distinction est absolument injuste envers les abonnés des compagnies électriques exploitées privément dans cette province, qui sont ainsi,

C'est avec un vif regret que le Conseil d'Administration mentionne le décès survenu le 14 janvier 1937, de monsieur James Davidson, qui avait été membre de votre Conseil d'Administration, depuis décembre 1917. Monsieur Georges St-Germain, de St-Jean, a été nommé à votre Conseil d'Administration en remplacement de feu Monsieur Davidson. Le Conseil d'Administration est heureux d'accueillir un si digne représentant de l'une des municipalités les plus imbues d'esprit de progrès, que serve la compagnie.

Les affaires de votre compagnie continuent à être maintenues sur une base solide. On ne néglige aucun effort pour pousser le développement du district servi et pour augmenter les affaires en général. Avec l'amélioration continue qui se produit dans la situation économique, les perspectives sont encourageantes.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de votre compagnie aura lieu le vendredi, 17 décembre 1937 à 11.45 a.m., dans la salle 103, au 355 rue St-Jacques ouest, Montréal.

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'Administration,


PRESIDENT

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

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

Nous avons maintes fois déclaré que nous étions prêts à réduire nos taux du montant de cette taxe, si elle était supprimée et que tous les services d'électricité étaient mis sur la même base. Si on ne le fait pas, la distinction qui existe actuellement, devrait en toute justice pour nos abonnés, être abolie et tous les services d'électricité, qu'ils soient exploités par les gouvernements, les municipalités, ou les particuliers, devraient payer leur part raisonnable de taxes équitablement et sans distinction.

Publicité—Une lettre donnant un résumé des activités et des recettes, est transmise aux actionnaires avec leur chèque de dividende trimestriel. Deux fois par mois, on distribue aussi à tous les abonnés, la publication de la compagnie "Contact", qui contient divers items de nouvelles relatives à la région desservie et d'autres renseignements appropriés. Les faits d'intérêt général pour le public et les relevés mensuels des recettes sont publiés dans les journaux quotidiens et dans ceux hebdomadaires.

Employés—Votre Conseil d'Administration désire exprimer et rapporter son appréciation de la façon loyale et efficace dont les employés de la compagnie se sont acquittés de leurs devoirs.

Etat Consolidé du Compte Revenu et Dépenses

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 1937

Recettes brutes des opérations		\$ 2,184,410.11
à DÉDUIRE :		
Dépenses d'opérations	\$ 725,267.32	
Salaires des officiers exécutifs	38,391.80	
Honoraires légaux	7,156.68	
Honoraires et dépenses des directeurs	15,602.04	
Réserve pour mauvaises créances	3,600.00	790,017.84
Profits nets provenant des opérations, avant dépréciation, intérêts et impôts sur le revenu		\$ 1,394,392.27
Revenu sur placements		123,677.60
à DÉDUIRE :		\$ 1,518,069.87
Intérêts sur obligations	\$ 312,164.87	
Amortissement de l'escompte sur obligations 5%—1955	14,070.00	
Réserve pour dépréciation	233,381.22	
Réserve pour impôts sur le revenu	174,936.25	734,552.34
Profits nets pour l'exercice transféré au compte excédent réalisé		\$ 783,517.53

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

	30 sept. 1937	30 sept. 1936
PLACEMENTS SUR USINES:		
Propriétés, Usines et Equipement, Concessions, Organisations, etc., (au prix coûtant)	\$20,659,247.39	\$20,580,923.88
Escompte non amorti sur obligations 5%, 1955, rachetées le 1er avril 1937, solde	680,583.19	823,667.50
	\$21,339,830.58	\$21,404,591.38
Espèces en caisse et en banque	403,897.44	343,520.32
PLACEMENTS:		
Compagnies affiliées—Obligations, Actions et Avances—Valeur aux livres	406,722.41	392,844.13
Autres placements	*2,592,374.11	2,520,934.25
Comptes recevables, incluant revenus accrus	403,312.31	354,173.16
Marchandises et approvisionnements	228,581.07	210,214.55
(D'après le livre d'inventaire évalué au prix coûtant, tel que certifié par des officiers responsables de la compagnie. Entrées aux livres ajustées périodiquement durant l'exercice pour correspondre aux inventaires physiques).		
Dépenses payées d'avance et différées	95,391.95	99,863.25
Hypothèques recevables, moins la réserve	24,214.00	6,901.54
Fonds et valeurs en dépôt avec le fiduciaire pour les détenteurs d'obligations	4,660.00	8,224.49
Dû par les employés, souscription au capital action, solde	18,402.81	25,767.46
	\$25,517,386.68	\$25,367,034.53

*Au 30 septembre 1937 la valeur estimée au cours de bourse des "Autres Placements" était \$24,848.73 moins que la valeur aux livres, tel que démontré ci-dessus.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

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 1937, 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 la Sherbrooke Railway & Power Company à 10% des recettes brutes consolidées. Un montant de \$195,849.75 a été transféré de la réserve de dépréciation dans le but de réduire la valeur de certains placements.

Le 1er avril 1937, la compagnie racheta ses obligations 5% Série "A" 1955 et fit une nouvelle émission d'obligations 4½% Série "A" 1962. La prime obtenue sur la nouvelle émission, moins les frais d'émission et de rachat, a été affectée à la réduction de l'escompte non amorti sur les obligations 5%—1955.

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 vraie situation financière consolidée des compagnies au 30 septembre 1937 et le résultat de leurs opérations pour l'exercice terminé le 30 septembre 1937, 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

