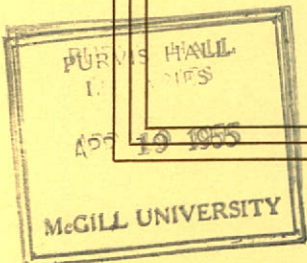


ANNUAL REPORT  
*of the*  
**SOUTHERN CANADA  
POWER COMPANY  
LIMITED**  
**1938**

◆





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

\*Deceased October 24th, 1938.

# TWENTY-FIFTH ANNUAL REPORT

of the Directors to the Shareholders of

## SOUTHERN CANADA POWER COMPANY LIMITED

"Owned by those it serves"

**Y**OUR Directors have pleasure in submitting herewith the twenty-fifth Annual Report of your Company for the fiscal year ended September 30th, 1938. Business conditions throughout the industrial and agricultural district served by your Company continued active. Power output for both commercial and domestic requirements has been gratifying. Toward the latter end of the year the general decline in economic activity somewhat impeded the onward march of your Company's merchandise sales division, which at first seemed pointed toward new high levels; however, the demand for modern lighting facilities, as well as for electrical appliances, has been consistent. Customers continue to show keen interest in these domestic aids which are economical of operation and moreover render incalculable services in the home.

A noteworthy feature in connection with the celebration of your Company's Twenty-fifth Anniversary this summer was the spontaneous and wholehearted praise by newspaper publishers of the constructive accomplishments to date. These editors, without exception, gave full credit for the quality of service rendered and acclaimed your Company's endeavors in the field of industrial development with the resultant far-flung social and economic benefits.

Supplementary Letters Patent were issued to your Company following approval by a Special General Meeting of Shareholders held on July 22nd, 1938, of a technical reduction in capital as attributable to the no par value Common Shares to \$8,000,000 for the 400,000 shares outstanding to permit of the writing off of the unamortized bond discount.

The violent storm of September 21st which wrought havoc with power, communication and transportation facilities in the Northern Atlantic States also traversed your Company's territory, causing considerable damage to transmission and distribution lines and temporary disruption of service. An emergency connection, prearranged for just such a contingency, was utilized to advantage and within a few hours service sufficient for the protection and public use of virtually all communities was available. Praiseworthy devotion to duty was displayed by employees in restoring service in the minimum of time under such trying conditions. The great value of interconnected systems in contrast to the small isolated power plant was once more vividly revealed.

Regular dividends on the 6% Cumulative Participating Preferred Stock and 80c. per share on the no par value Common Stock were disbursed. After depreciation, the year's operations show a surplus of \$40,797.67. Kilowatt hour output for the fiscal year was 229,864,870 as compared with 256,710,630 kilowatt hours in 1937.

**New Business**—Several industries have been located and some others have increased their floor space or have built additions to existing plants. The number of customers has increased from 28,366 to 28,917.

**Construction Activities**—In keeping with its fundamental policy of increasing the capacities of distribution lines in readiness to meet increased demands, improvements were effected on the distribution lines in the districts comprising Bury, Cookshire, East Angus, Ways Mills, East Hatley, Kingsbury, Waterloo, and Roxton Falls. At St. Johns Substation a synchronous condenser of 1500 K.V.A. capacity has been installed which improves voltage regulation and effects economies in the transmission of power to that district. A 13,200 volt transmission line has been con-

structed between St. Hyacinthe and St. Pie, affording duplicate service facilities and increased transmission capacity for substations supplying St. Pie, St. Cesaire, Rougemont, Ste. Angele, Abbotsford and Canrobert. At St. Johns and at Granby provision for present and future load growth has been made by the addition of new 3,000 K.V.A. banks of transformers with necessary high tension and low tension switching and protective equipment, and outgoing feeders have been increased in capacity and simultaneously improved in arrangement.

**Merchandise Sales**—The sale of electrical merchandise through the medium of your 25 stores showed very pleasing results. Gross sales amounted to \$368,460 as compared with \$380,306 for the previous year. The decrease over last

year can partly be accounted for by the acute political tension in Europe which has had wide repercussions throughout the world. Prices are uniform throughout the district and are as low as in larger centres 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 your 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. In connection with the celebration of your Company's 25th anniversary, a series of special sales was staged which lasted throughout the summer months. High quality electrical appliances were offered for sale on very favourable terms. Many customers took advantage of these special offers to procure for themselves one or more electrical servants which render such useful service in the home at a nominal cost. It is highly significant that the electric cooking range is being introduced into a greater number of homes with each succeeding year. Those who have given electric cooking a trial express great satisfaction with this modern way of cooking. It is cleaner, involves much less work, is more efficient and is cheaper than cooking with other types of fuel. Electric cooking is thus rapidly supplanting the older and more arduous methods of preparing meals.

In the Dominion-wide sales competition sponsored by the Canadian Electric Association your Company's stores placed as follows: Class Two, (2,000/10,000 customers), Drummondville 2nd, St. Johns 3rd and St. Hyacinthe 6th; Class Three, (750/2,000 customers), Waterloo 1st and Richmond 7th; Class Four, (less than 750 customers), Waterville 2nd, North Hatley 4th, followed by Ayers Cliff, East Angus, Knowlton and Marieville, in 5th, 6th, 7th and 8th places respectively.

**Transportation** — The bus service between Sherbrooke and Drummondville was maintained during the year but since the close of the fiscal year the equipment has been sold.

**Industrial Development**—A number of new industries have located in the district served during the period under review. Industrial activity on the whole has been well maintained. Enquiries from United States manufacturers have been fewer than in the past owing to the disturbed state of affairs in Europe. Notwithstanding the present situation, several United States manufacturers are showing interest in the possibilities of establishing branch plants in Canada; close contacts with these prospects are being maintained by your industrial department

and all pertinent information relating to the district is being supplied to them. One of the interesting points brought out by the newspaper editors during the period of the celebration of your Company's 25th anniversary was the benefits which have accrued to the people of the district as a result of the large number of industries, with their accompanying pay rolls, which your industrial department was instrumental in attracting to the district. This accomplishment has benefited all classes of people, some directly and all indirectly.

**St. Johns**—Two new industries, the Handy Bottle Cap Co., manufacturers of paper caps for milk bottles, and the Silex Co. Ltd., manufacturers of glass coffee makers, have been established. A building programme of considerable magnitude is under way. The Sisters of the Congregation are building a Normal School at an estimated cost of \$200,000. A new Customs House, which will cost in the neighborhood of \$60,000, is under construction. Repairs to the Court House will approximate \$25,000. The Bell Telephone Co. has erected a new building prior to installing the dial system.

**Drummondville**—The Drummondville Cotton Co. has erected a new building. Guerin & Frere, wholesale and retail bakers, have established a new enterprise.

**Lennoxville**—The Union Screen Plate Co., manufacturers of screens for the pulp industry, have built an addition to their plant.

**Richmond**—A new boot and shoe industry, the Duchess Shoe Co. Ltd., is in operation in a new building provided by enterprising citizens of Richmond. La Diva Shoe Co., which specializes in women's footwear, has renovated one of its buildings with the object of manufacturing a new line of shoes. The New Knit Hosiery Mills, Ltd., manufacturers of silk hosiery, have built a large extension to their plant.

**Rock Island**—A new industry has been established, Corbett & Cowley, Ltd., who are the largest manufacturers in Canada of cotton clothing for use in hospitals, etc.

**Marieville**—Two new industries have been established, The Giard Shoe Co. Ltd. and the Marieville Paper Box Co. Knitters, Ltd., makers of knitted goods, have purchased the Comfort Hosiery of Montreal and have transferred the equipment to Marieville; this transaction has given employment to approximately 60 people. J. A. Ouellette, Reg'd. are occupying their new plant, where leather goods are made. St. Lawrence Textile Co., makers of cloth and clothing, have increased the number of their employees.

**Waterloo**—Slack Brothers, growers of mushrooms, carnations and strawberry rhubarb, have

built three new mushroom houses. Last spring this firm promoted a "mushroom week," which was a decided success and their products are very favourably known throughout Eastern Canada.

**Acton Vale**—A new industry has been established, the Young Shirt Company.

**St. Pie**—A new industry, the Yamaska Mills, Inc., has begun operations. They manufacture an insulating board of high quality.

**Sutton**—Darragh Bros., manufacturers of wood products, garden tools, etc., have built an addition to their plant.

**St. Bruno**—The Mount Bruno Floral Co., growers of roses and carnations, have built an extension to their plant.

**Granby**—The Granby Last Factory has inaugurated a department in which aluminium lasts for the rubber footwear trade will be manufactured. The Nordic Hosiery Co., which makes ladies' full-fashioned hosiery, has added several of the latest type knitting machines to its equipment; this firm has also increased very substantially the number of its employees.

**St. Germain de Grantham**—A stocking industry, "Les Bas Elégants," has been established.

**Production** — This year's output reached 229,864,870 kilowatt hours, a decrease of 10% in comparison with the 1937 all high record of 256,710,630 kilowatt hours.

**Purchased Power**—The cost of purchased power for the fiscal year was \$2,621 less than in the previous year.

**Plants and Properties**—All properties and equipment have been maintained in good condition except the lines damaged by the storm in September and these are being repaired as rapidly as possible.

**Investments**—Revenue from investment of funds being held for construction purposes was slightly higher than in the previous year.

During the year several changes were made in the Company's portfolio of "Other Investments". The market value at September 30th, 1938, was \$2,412,470 as compared with \$2,567,525 at September 30th, 1937, and the book value \$2,412,272 as compared with \$2,592,374.

**Depreciation Reserve**—In addition to 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, this year this reserve was increased by the additional sum of \$23,710.00. During the year \$225,000 of this reserve was used to write down the book value of some of the securities held.

**Rate Reductions** — Indicative of the part played by your Company in making electrical service available to the great majority is the fact that 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 at the end of 1937 the corresponding price was only from \$2.70 to \$3.90, depending upon the size of the community.

In January 1938 your Company announced a further decrease, which took effect in that month and which has once more reduced 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. In this manner the difference in cost between the different municipalities has been reduced so that it is 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 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 \$24,810,915 earned \$1,091,736 after depreciation. This is a return of 4.40%.

**Taxation**—Eleven and three-quarters 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.....	281,655	28,366	9.93
1938.....	277,733	28,917	9.60

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 readily be appreciated that this constitutes a very heavy burden, and the basis for our rates must necessarily 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

It is with deep regret that the Directors report the death, on October 24th, 1938, of Mr. J. S. Gillies, a Director of your Company from May 14th, 1918.

With prospects of a peaceful settlement of European problems it is confidently expected that trade and commerce throughout the world will be substantially accelerated. The business of your Company has been well maintained on a sound basis, and, as in the past, every effort is being made to stimulate the growth of the district served.

The Annual General Meeting of the Shareholders of your Company will be held at Room 103, 355 St. James St. West, in the City of Montreal, on Friday, the 16th day of December, 1938, at 11.45 o'clock a.m.

Respectfully submitted on behalf of the Board,

  
PRESIDENT

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.

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 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 district 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 employees of the Company have carried out their duties.

# WER COMPANY LIMITED

ILIALES

## Etat Consolidé du Compte Excédent Réalisé

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 1938

Solde créditeur au 30 septembre 1937.....		\$ 358,463.21
à AJOUTER:		
Impôt pour le précédent exercice, ajustements.....		1,444.86
		<u>\$ 359,908.07</u>
à AJOUTER:		
Profit net pour l'exercice transféré de l'état consolidé du compte revenu et dépenses.....		785,882.47
		<u>\$ 1,145,790.54</u>
à DÉDUIRE:		
Dividendes sur—Actions privilégiées 6%.....	\$ 425,334.00	
Actions ordinaires.....	319,750.80	745,084.80
		<u>745,084.80</u>
 Solde créditeur au 30 septembre 1938.....		 <u><u>\$ 400,705.74</u></u>

## ice terminé le 30 septembre 1938

### PASSIF

	ENVERS LE PUBLIC	
	30 sept. 1938	30 sept. 1937
<b>DETTE CONSOLIDÉE:</b>		
Obligations 4½%, Série "A" dû le 1er avril 1962.....	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00
Obligations-or des compagnies filiales.....	340,500.00	415,000.00
Obligations municipales garanties.....	102,546.02	102,824.76
	<u>\$ 6,443,046.02</u>	<u>\$ 6,517,824.76</u>
Comptes payables et dettes courues.....	186,394.73	264,132.13
Provision pour taxes.....	210,123.62	216,901.24
Dividende privilégié 6% payable le 15 octobre 1938.....	106,333.50	106,333.50
Dépôts des clients plus intérêt.....	35,949.18	43,239.80
Intérêt accru sur obligations.....	141,131.25	142,062.50
	<u>\$ 7,122,978.30</u>	<u>\$ 7,290,493.93</u>
	<b>ENVERS LES ACTIONNAIRES</b>	
Actions privilégiées participantes 6% cumulatif:		
Autorisées—100,000 actions de \$100.00 chacune.		
Emises 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.		
Emises —400,000 actions sans valeur nominale.....	\$8,672,000.00	
Moins: Réduction de capital conforme aux lettres patentes supplémentaires en date du 25 août 1938.....	672,000.00	
	<u>8,000,000.00</u>	<u>8,672,000.00</u>
Intérêt des actionnaires minoritaires dans la compagnie filiale.....	465.00	475.00
Réserves—Dépréciation.....	*2,009,184.93	1,934,241.06
Mauvaises créances.....	46,185.08	44,600.83
Divers et contingences.....	142,496.06	128,212.65
Excédent réalisé—solde au 30 septembre 1938.....	400,705.74	358,463.21
	<u><u>\$24,810,915.11</u></u>	<u><u>\$25,517,386.68</u></u>

A NOTER—Un dividende de vingt sous par action sur les actions ordinaires a été déclaré payable le 15 novembre 1938.

\*Solde après avoir appliqué \$225,000.00 à la réduction de la valeur de certains placements.

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

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



CONSOLIDATED OF

For Years E

ÉTAT RÉUNI

Pour les an

	1929	1930	1931
Electric Revenue } Revenu de l'électricité }	\$1,707,510	\$1,901,544	\$2,007,247
*Miscellaneous Revenue } *Revenus divers }	388,402	355,877	347,864
Gross Earnings } Recettes brutes }	2,095,912	2,257,421	2,355,111
Purchased Power } Energie achetée }	30,922	69,062	109,592
Operation } Exploitation }	400,834	432,430	440,840
Taxes } Taxes }	128,997	153,643	171,968
Maintenance } Entretien }	186,610	211,415	208,338
	747,363	866,550	930,738
Net Earnings } Recettes nettes }	1,348,549	1,390,871	1,424,373
Bad Debts } Mauvaises créances }	4,190	2,820	2,350
Interest } Intérêts }	342,977	341,461	360,149
	347,167	344,281	362,499
Surplus for year } Surplus pour l'année }	1,001,382	1,046,590	1,061,874
Surplus brought forward } Surplus reporté }	234,812	339,281	419,283
	1,236,194	1,385,871	1,481,157
Preferred Dividends Paid } Dividendes privilégiés payés }	298,539	352,034	402,988
Common Dividends Paid } Dividendes ordinaires payés }	388,784	388,784	388,784
Minority Interest in Surplus } Intérêt des minorités dans le surplus }	.....	.....	.....
Transferred to Depreciation Reserve } (including Amortization) Transport à la réserve de dépréciation } (y compris l'amortissement)	209,590	225,770	235,510
	896,913	966,588	1,027,282
Surplus carried forward } Surplus à reporter }	339,281	419,283	453,875
Customers Connected } Nombre de clients desservis }	25,543	26,594	27,225
Shareholders } Actionnaires }	5,731	7,547	8,533
Kilowatt-Hours Output } Production en Kilowatt-heures }	154,528,950	170,685,947	155,015,575

\*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

ending 30th September

## OPERATIONS

au 30 septembre

1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938
\$1,999,731	\$1,953,506	\$2,010,960	\$1,969,027	\$1,987,772	\$2,138,052	\$2,190,933
224,713	161,214	179,122	172,015	166,692	170,036	173,492
<u>2,224,444</u>	<u>2,114,720</u>	<u>2,190,082</u>	<u>2,141,042</u>	<u>2,154,464</u>	<u>2,308,088</u>	<u>2,364,425</u>
50,159	56,205	84,485	95,094	108,894	127,450	124,829
404,630	353,265	353,654	371,723	374,870	369,667	402,418
207,084	203,786	216,862	232,448	239,258	281,655	277,733
178,457	168,176	162,708	164,368	187,579	181,137	204,789
<u>840,330</u>	<u>781,432</u>	<u>817,709</u>	<u>863,633</u>	<u>910,601</u>	<u>959,909</u>	<u>1,009,769</u>
1,384,114	1,333,288	1,372,373	1,277,409	1,243,863	1,348,179	1,354,656
2,225	2,115	6,500	3,600	3,600	3,600	3,600
374,638	374,600	338,375	333,339	331,904	312,165	293,671
<u>376,863</u>	<u>376,715</u>	<u>344,875</u>	<u>336,939</u>	<u>335,504</u>	<u>315,765</u>	<u>297,271</u>
1,007,251	956,573	1,027,498	940,470	908,359	1,032,414	1,057,385
453,875	(a)433,020	359,402	(b)404,828	373,866	319,921	359,908
<u>1,461,126</u>	<u>1,389,593</u>	<u>1,386,900</u>	<u>1,345,298</u>	<u>1,282,225</u>	<u>1,352,335</u>	<u>1,417,293</u>
425,302	425,334	425,334	425,334	425,334	425,334	425,334
388,784	393,387	320,569	321,010	319,257	319,642	319,751
.....	.....	186	124	.....	.....	.....
222,445	211,470	229,549	224,964	217,713	(c)247,451	(c)271,502
<u>1,036,531</u>	<u>1,030,191</u>	<u>975,638</u>	<u>971,432</u>	<u>962,304</u>	<u>992,427</u>	<u>1,016,587</u>
<u>424,595</u>	<u>359,402</u>	<u>411,262</u>	<u>373,866</u>	<u>319,921</u>	<u>359,908</u>	<u>400,706</u>
27,498	27,343	27,119	26,487	27,214	28,366	28,917
8,758	8,800	8,558	8,383	8,253	7,796	7,688
<u>171,285,340</u>	<u>174,655,360</u>	<u>184,938,660</u>	<u>202,895,970</u>	<u>206,007,790</u>	<u>256,710,630</u>	<u>229,864,870</u>

(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.

(c) Includes amortization of bond discount } \$14,070 (1937), \$8,583 (1938).  
Comprenant l'amortissement de l'escompte des obligations }



RAPPORT ANNUEL  
de la

SOUTHERN CANADA  
POWER COMPANY  
LIMITED

1938





# 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

\*Décédé le 24 octobre 1938.

# VINGT-CINQUIÈME 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-cinquième rapport annuel de votre compagnie pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 1938. L'activité a continué à régner dans les affaires, dans toute la région industrielle et agricole desservie par votre compagnie. Le débit d'électricité pour l'usage domestique et pour l'usage commercial, a été intéressant. Vers la fin de l'exercice, le progrès de la division des ventes d'appareils de votre compagnie, qui semblait devoir atteindre de nouveaux chiffres élevés, a été quelque peu entravé par le ralentissement général dans l'activité économique. Cependant, la demande de dispositifs d'éclairage moderne et d'appareils électriques, a été soutenue. Les clients continuent à s'intéresser vivement à ces auxiliaires domestiques dont le fonctionnement est économique et qui, de plus, rendent des services incalculables au foyer domestique.

Il est à remarquer qu'à l'occasion du vingt-cinquième anniversaire de votre compagnie, qui fut célébré pendant cet été, les journalistes, on fait l'éloge sincère et spontané de l'oeuvre de progrès accomplie par elle, jusqu'ici. Ces journalistes, sans exception, ont rendu justice à l'efficacité du service fourni, ainsi qu'aux efforts de votre compagnie pour accroître le développement industriel avec ses vastes avantages sociaux et économiques.

Votre compagnie reçut des lettres patentes supplémentaires, à la suite de l'approbation par une assemblée générale des actionnaires, tenue le 22 juillet 1938, autorisant une réduction technique du capital représenté par les actions ordinaires sans valeur nominale, à \$8,000,000 pour les 400,000 actions émises, afin de pouvoir éliminer l'escompte non amorti sur les obligations.

La violente tempête du 21 septembre, qui a causé tant de dégâts aux dispositifs de service d'électricité, de communication et de transport, dans les états de l'Atlantique du nord, a aussi traversé le territoire de votre compagnie, causant des dommages considérables aux réseaux de transport et de distribution de l'énergie, et produisant une interruption temporaire du service. On utilisa avec avantage un dispositif de raccordement de secours aménagé précisément pour les contingences de ce genre et en quelques heures, on put fournir suffisamment de service pour la protection et les usages publics, virtuellement à toutes les collectivités. Les employés firent preuve d'un zèle et d'un dévouement dignes d'éloges, pour rétablir le service dans le minimum de temps, malgré des conditions si difficiles. Les grands avantages des systèmes communiquant entre eux, par comparaison avec les petites installations isolées, ont de nouveau été démontrés nettement.

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 dépréciation, les opérations de l'exercice laissent un surplus de \$40,797.67. Le débit d'électricité pour l'exercice a été de 229,864,870 kilowatt-heures, à comparer à 256,710,630 kilowatt-heures en 1937.

**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 28,366, a augmenté à 28,917.

**Constructions Nouvelles**—Conformément au principe habituel d'augmenter la puissance des lignes de distribution pour faire face à l'augmentation dans la demande, on a effectué des améliorations aux réseaux de distribution du district qui comprend Bury, Cookshire, East Angus, Ways Mills, East Hatley, Kingsbury, Waterloo et Roxton Falls. A la sous-station de St-Jean, on a installé un condensateur synchrone de 1,500 K.V.A., qui améliore le réglage de la tension et effectue des économies dans le transport de l'énergie à ce district. Entre St-Hyacinthe et

St-Pie, on a construit une ligne de transport d'énergie à 13,200 volts, qui double les moyens de service et augmente la puissance de transport de l'énergie aux sous-stations qui alimentent St-Pie, St-Césaire, Rougemont, Ste-Angèle, Abbotsford et Canrobert. A St-Jean et à Granby, on a pris des mesures pour répondre à toute augmentation présente ou future dans le débit, en y installant de nouveaux groupes de transformateurs de 3,000 K.V.A., munis de disjoncteurs à haute tension et à basse tension, ainsi que des dispositifs de protection nécessaires; on a aussi augmenté la puissance des conducteurs de départ et leur disposition a été améliorée.

**Ventes d'Appareils Electriques**—Le résultat des ventes d'appareils électriques effectuées par vos 25 magasins a été excellent. La somme glo-

bale des ventes a atteint \$368,460, à comparer à \$380,306 pour le précédent exercice. Cette réduction par rapport au dernier exercice, peut être attribuée en partie à la grave tension politique en Europe, dont les répercussions ont été mondiales. Les prix sont uniformes dans tout le district et 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. A l'occasion du vingt-cinquième anniversaire de votre compagnie, on organisa une série de ventes spéciales pendant tous les mois d'été. On offrit en vente, des appareils électriques de la meilleure qualité, à des termes très avantageux. Beaucoup de clients ont profité de ces offres spéciales pour se procurer un ou plusieurs de ces auxiliaires électriques si utiles chez soi, moyennant une dépense nominale. Il est très significatif que chaque année consécutive, le poêle électrique est adopté dans un nombre croissant de demeures. Ceux qui ont essayé de cuisiner par l'électricité sont très satisfaits de cette moderne méthode. Elle est plus propre, réduit énormément le labeur, est plus efficace et moins coûteuse qu l'usage des combustibles. Ainsi, cuisiner par l'électricité remplace rapidement les méthodes plus anciennes et plus fatigantes de préparer les repas.

Dans le concours national organisé par la Canadian Electrical Association, les magasins de votre compagnie se sont classés comme suit: Classe Deux (2,000 à 10,000 clients), Drummondville deuxième, St-Jean troisième et St-Hyacinthe sixième. Classe Trois (750 à 2,000 clients), Waterloo premier et Richmond septième. Classe Quatre (moins de 750 clients), Waterville deuxième, North Hatley quatrième, suivi de Ayer's Cliff, East Angus, Knowlton et Marieville, aux rangs respectifs de cinquième, sixième, septième et huitième.

**Transport**—Le service d'autobus entre Sherbrooke et Drummondville a continué à fonctionner pendant l'année; mais depuis la clôture de l'exercice, le matériel a été vendu.

**Développement Industriel**—Au cours de cet exercice, plusieurs industries nouvelles se sont établies dans le district desservi. En général, l'activité industrielle s'est bien maintenue. On a reçu moins de demandes de renseignements qu'auparavant, des manufacturiers des Etats-Unis, vu les perturbations dans la situation politique européenne. En dépit de la situation actuelle, plusieurs manufacturiers des Etats-Unis s'intéressent aux avantages d'établir des succur-

sales au Canada. Votre division industrielle reste en rapports constants avec ces manufacturiers et leur fournit tous les renseignements appropriés au sujet du district. L'un des faits intéressants soulignés par les journalistes pendant la célébration du 25ième anniversaire de votre compagnie, a été les avantages dont la population du district a bénéficié du fait des salaires payés par les nombreuses industries que votre division industrielle a contribué à y attirer. Toutes les classes de la population ont profité de ces avantages, directement dans certains cas et indirectement en général.

**St-Jean**—Deux nouvelles industries s'y sont établies: La Handy Bottle Cap Co., manufacturière d'obturateurs en papier pour bouteille à lait; et la Silex Co. Ltd., qui manufacture des cafetières en verre. On exécute un programme considérable de construction. Les Soeurs de la Congrégation font construire une école normale dont le coût est estimé à \$200,000. On construit un nouveau local de douane qui coûtera environ \$60,000. Les réparations au palais de justice atteindront à peu près \$25,000. La Cie. Bell Telephone s'est construit une nouvelle bâtisse avant d'utiliser le système à cadran.

**Drummondville**—La Drummondville Cotton Co. a construit une nouvelle bâtisse. Guérin & Frère, boulangers en gros et au détail, ont établi une nouvelle entreprise.

**Lennoxville**—La Union Screen Plate qui fabrique des tamis pour l'industrie de la pâte à papier, a agrandi son installation par la construction d'un nouveau local.

**Richmond**—Une nouvelle industrie de la chaussure, The Duchess Shoe Co. Ltd. a commencé à fonctionner dans un nouveau local fourni par des citoyens entrepreneurs de Richmond. La Diva Shoe Co., qui se spécialise dans la chaussure pour dames, a rénové l'une de ses bâtisses dans le but de fabriquer un nouveau genre de chaussures. La New Knit Hosiery Mills Ltd., qui fabrique de la bonnetrie de soie a agrandi son usine par la construction d'un grand local.

**Rock Island**—Il s'y est établi une nouvelle industrie, Corbett & Cowley Ltd., qui est la plus grande manufacture au Canada, de vêtements en coton pour hôpitaux, etc.

**Marieville**—Deux nouvelles industries s'y sont établies: The Giard Shoe Co. Ltd. et The Marieville Paper Box Co. Knitters Limited, fabricants d'articles tricotés, ont acquis la Comfort Hosiery située à Montréal et en ont transporté le matériel à Marieville. Cette transaction a donné du travail à 60 personnes environ. J. A. Ouellette Reg'd occupe sa nouvelle usine qui manufacture des articles en cuir. La St. Lawrence Textile Co., qui fabrique des tissus et des vêtements, a augmenté le nombre de ses employés.

**Waterloo** — Slack Brothers, cultivateurs de champignons, d'oignons et de rhubarbe rosée, ont construit trois nouvelles serres à champignons. Au printemps dernier, cette entreprise a organisé une "semaine du champignon" qui a été un réel succès; leurs produits sont avantageusement connus dans tout l'est du Canada.

**Acton Vale**—Il s'y est établi une nouvelle industrie, la Young Shirt Company.

**St-Pie**—Une nouvelle industrie, la Yamaska Mills Inc., a commencé à y fonctionner; elle manufacture des panneaux isolants de qualité supérieure pour la construction.

**Sutton**—Darragh Bros., fabricants d'articles en bois, d'outils de jardinage, etc., ont agrandi leur usine en y ajoutant un local.

**St-Bruno**—La Mount Bruno Floral Co., qui cultive des roses et des oignons a augmenté son aménagement en y ajoutant un local.

**Granby**—La Granby Last Factory a inauguré une division où on fabriquera des formes en aluminium pour le commerce de la chaussure en caoutchouc. La Nordic Hosiery Co., qui fabrique de la bonneterie entièrement façonnée, a ajouté plusieurs machines à tricoter du genre le plus récent, à son outillage. Cette manufacture a aussi augmenté appréciablement le nombre de ses employés.

**St-Germain de Grantham**—Une manufacture de bas, "Les Bas Élégants", s'y est établie.

**Production**—Le débit durant cet exercice, a atteint 229,864,870 kilowatt-heures, soit une réduction de 10% à comparer à 256,710,630 kilowatt-heures, record le plus élevé, pour 1937.

**Achat d'Énergie**—L'énergie achetée pendant cet exercice a coûté \$2,621 de moins que pendant le précédent exercice.

**Usines et Propriétés**—Toutes les propriétés et le matériel ont été maintenus dans le meilleur état, sauf les lignes endommagées par la tempête de septembre; on les répare aussi rapidement que possible.

**Placements**—Le revenu provenant du placement des fonds réservés aux fins de construction, a été légèrement plus élevé que pendant le précédent exercice.

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 1938, était de \$2,412,470, à comparer à \$2,567,525, le 30 septembre 1937, et la valeur dans les livres, de \$2,412,272, à comparer à \$2,592,374.

**Réserve de Dépréciation**—En sus de créditer ce fonds annuellement de 10% des recettes brutes pour compenser la dépréciation dans la valeur de tout actif de la compagnie, on a augmenté cette réserve, cette année, d'une somme de \$23,710.00.

Au cours de l'exercice, on affecta \$225,000 de cette réserve à réduire la valeur aux livres, de certains effets en portefeuille.

**Réduction de taux**—Une indication de l'oeuvre accomplie par votre compagnie pour rendre le service d'électricité accessible à la majorité de la population, est le fait qu'à l'époque où elle acquit les quelques petites installations qui fournissaient alors le service à la population de plusieurs municipalités, le coût de 100 kilowatt-heures 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 qu'à la fin de 1937, le prix pour cette consommation, n'était que de \$2.70 à \$3.90, suivant l'importance de la municipalité.

En janvier 1938, votre compagnie annonça une nouvelle réduction qui fut mise en vigueur durant ce même mois, et a encore réduit le prix de 83c dans les plus grandes municipalités, et jusqu'à \$1.83, dans les plus petites. De ce fait, la différence du prix dans les diverses municipalités, a été réduite et il est devenu le même pour tous les abonnés de n'importe quel endroit, qui utilisent entièrement les services de votre compagnie, répartissant ainsi, le maximum d'économies du service plus également dans tout le district.

Le principe de votre compagnie est de continuer à fournir 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, et rapporter 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. Relativement à cette question de taux, il y 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 \$24,810,915, votre compagnie a fait des recettes de \$1,091,736, après déduction de la dépréciation. Cela représente un rendement de 4.40%.

**Taxes**—On perçoit des abonnés, onze sous et trois-quarts (11 $\frac{3}{4}$ c) 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.....	281,655	28,366	9.93
1938.....	277,733	28,917	9.60

Les chiffres ci-dessus *ne* comprennent *pas* bien des taxes diverses parmi lesquelles, les taxes sur la gazoline, 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 municipales), 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 abonnés des services d'électricité dirigés privément soient

obligés de payer une partie de l'impôt fédéral sur le revenu, alors que les abonnés des services d'électricité dirigés 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 d'électricité dirigés par les gouvernements et les municipalités, qui n'ont pas à faire cette provision, on comprend davantage que cette distinction est absolument injuste envers les abonnés des services d'électricité dirigés privément dans cette province, qui sont ainsi, 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 dirigés par les gouvernements, les municipalités, ou les particuliers, devraient payer leur part raisonnable des 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 les journaux 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.

C'est avec un vif regret que le Conseil d'Administration mentionne le décès survenu le 24 octobre 1938, de monsieur J. S. Gillies, qui avait fait partie de votre Conseil d'Administration depuis le 14 mai 1918.

Avec la perspective d'un règlement pacifique des questions européennes, on est justifié d'espérer que l'industrie et le commerce dans le monde entier, seront activés appréciablement. Les affaires de votre compagnie se sont bien maintenues, sur une base solide et comme par le passé, on ne néglige rien pour stimuler le développement du district servi.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de votre compagnie aura lieu le vendredi 16 décembre 1938, à 11 heures 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."

*Etat Consolidé du Compte Revenu et Dépenses*

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 1938

Recettes brutes des opérations . . . . .		\$ 2,233,377.88
à DÉDUIRE: Dépenses d'opérations . . . . .	\$ 774,032.35	
Salaires des officiers exécutifs . . . . .	42,141.80	
Honoraires légaux . . . . .	8,119.68	
Honoraires et dépenses des directeurs . . . . .	16,125.00	
Réserve pour mauvaises créances . . . . .	3,600.00	844,018.83
Profits nets provenant des opérations, avant dépréciation, intérêts et impôts sur le revenu . . . . .		\$ 1,389,359.05
Revenu sur placements . . . . .		131,047.53
		\$ 1,520,406.58
à DÉDUIRE: Intérêts sur obligations . . . . .	\$ 293,670.55	
Amortissement de l'escompte sur obligations 5%—1955—solde . . . . .	8,583.19	
Réserve pour dépréciation . . . . .	262,919.62	
Réserve pour impôts sur le revenu . . . . .	169,350.75	734,524.11
Profits nets pour l'exercice transféré au compte excédent réalisé . . . . .		\$ 785,882.47

*Bilan Annuel Consolidé pour l'exercice*ACTIF

	30 sept. 1938	30 sept. 1937
PLACEMENTS SUR USINES:		
Propriétés, Usines et Equipement, Concessions, Organisations, etc., (au prix coûtant) . . . . .	\$20,774,685.63	\$20,659,247.39
Escompte non amorti sur obligations 5%, 1955, rachetées le 1er avril 1937, solde . . . . .	.....	680,583.19
	\$20,774,685.63	\$21,339,830.58
Espèces en caisse et en banque . . . . .	336,042.02	403,897.44
PLACEMENTS:		
Compagnies affiliées—Obligations, Actions et Avances—Valeur aux livres . . . . .	400,814.92	406,722.41
Autres placements . . . . .	*2,412,272.03	2,592,374.11
Comptes recevables, incluant revenus accrus . . . . .	441,698.10	403,312.31
Marchandises et approvisionnements . . . . .	208,947.42	228,581.07
(D'après le livre d'inventaire évalué au prix coûtant, tel que certifié par des officiers responsables de la compagnie. Entrées aux livres ajustées durant l'exercice pour correspondre aux inventaires réels au 31 juillet 1938).		
Dépenses payées d'avance et différées . . . . .	95,737.49	95,391.95
Hypothèques recevables, moins la réserve . . . . .	24,655.75	24,214.00
Fonds et valeurs détenus en dépôt, et pour fin d'amortissement par le fiduciaire pour les détenteurs d'obligations . . . . .	100,727.21	4,660.00
Dû par les employés, souscription au capital action, solde . . . . .	15,334.54	18,402.81
	<u>\$24,810,915.11</u>	<u>\$25,517,386.68</u>

\*Au 30 septembre 1938 la valeur estimée au cours de bourse des "Autres Placements" était \$2,412,470.12.

## 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 1938, 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 la somme indiquée. Un montant de \$225,000.00 a été transféré de la réserve de dépréciation dans le but de réduire la valeur de certains placements.

Conformément aux lettres patentes supplémentaires en date du 25 août 1938, le capital actions représenté par 400,000 actions sans valeur nominale, a été réduit de la somme de \$672,000.00. Cette somme a été affectée à éliminer l'escompte non amorti sur les obligations.

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 1938, et le résultat de leurs opérations pour l'exercice terminé le 30 septembre 1938, 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

# SOUTHERN CANADA PO

AND

## *Consolidated Statement of Income and Expenditure*

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1938

Gross Earnings from Operations .....		\$ 2,233,377.88
DEDUCT: Operating Expenses .....	\$ 774,032.35	
Executive Officers' Salaries .....	42,141.80	
Legal Fees .....	8,119.68	
Directors' Fees and Expenses .....	16,125.00	
Provision for Bad Debts .....	3,600.00	844,018.83
Net Operating Profit before Depreciation, Interest and Income Taxes .....		\$ 1,389,359.05
Income from Investments .....		131,047.53
		\$ 1,520,406.58
DEDUCT: Interest on Bonds .....	\$ 293,670.55	
Amortization of Discount on 5% 1955 Bonds—Balance .....	8,583.19	
Provision for Depreciation .....	262,919.62	
Provision for Income Taxes .....	169,350.75	734,524.11
Net Profit for the Year transferred to Earned Surplus Account .....		\$ 785,882.47

## Consolidated Balance Sheet

### ASSETS

	Sept. 30th, 1938	Sept. 30th, 1937
<b>PLANT INVESTMENT:</b>		
Properties, Plant and Equipment, Franchises, Organization, etc. (at cost)....	\$20,774,685.63	\$20,659,247.39
Unamortized Discount on 5% 1955 Bonds, redeemed on 1st April 1937.—		
—Balance .....		680,583.19
	\$20,774,685.63	\$21,339,830.58
Cash on Hand and in Banks .....	336,042.02	403,897.44
<b>INVESTMENTS:</b>		
Affiliated Companies—Bonds, Shares and Advances at book value .....	400,814.92	406,722.41
Other Investments .....	*2,412,272.03	2,592,374.11
Accounts Receivable, including Accrued Revenue .....	441,698.10	403,312.31
Merchandise and Maintenance Supplies .....	208,947.42	228,581.07
Inventories as shown by book records, valued at cost as certified to by responsible officers of the Company. Book records adjusted to agree with Physical Inventories at 31st July, 1938.		
Prepaid and Deferred Charges .....	95,737.49	95,391.95
Mortgages Receivable, less Reserve .....	24,655.75	24,214.00
Funds and Securities held in Escrow and for sinking fund purposes by Trustee for bondholders .....	100,727.21	4,660.00
Employees' Capital Stock Purchase Accounts, Balance .....	15,334.54	18,402.81
	\$24,810,915.11	\$25,517,386.68

\*As at 30th September 1938, the estimated market value of "Other Investments" was \$2,412,470.12.

### 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, 1938 and have received all the information and explanations required.

Depreciation allowance for Southern Canada Power Company, Limited, and Sherbrooke Railway and Power Company is shown at the amount as determined by the management. An amount of \$225,000.00 has been transferred from the Depreciation Reserve for the purpose of writing down the value of certain Investments.

Pursuant to Supplementary Letters Patent granted under date of 25th August 1938 the capital stock, represented by 400,000 shares of no par value common stock, was reduced by an amount of \$672,000.00. This amount was applied to write off the balance of Unamortized Discount on 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 1938, and the result of their operations for the year ended 30th September 1938, 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., 9TH NOVEMBER, 1938.

# WATER COMPANY LIMITED

SUBSIDIARIES

## Consolidated Earned Surplus Account

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1938

Balance at Credit—30th September, 1937.....		\$	358,463.21
ADD: Prior year Tax Adjustments.....			1,444.86
		\$	<u>359,908.07</u>
ADD: Net Profit for the Year transferred from statement of Consolidated Income and Expenditure.....			785,882.47
		\$	<u>1,145,790.54</u>
DEDUCT:			
Dividends on—6% Preferred Shares.....	\$	425,334.00	
—Common Shares.....		319,750.80	745,084.80
			<u>745,084.80</u>
Balance at Credit—30th September, 1938.....		\$	<u><u>400,705.74</u></u>

### as at 30th September, 1938

	<u>LIABILITIES</u>		
	<u>TO THE PUBLIC</u>		
	Sept. 30th,	Sept. 30th,	
	1938	1937	
<b>FUNDED DEBT:</b>			
First Mortgage—4½% Series "A" Bonds, due 1st April, 1962.....	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00	
Subsidiary Company Gold Bonds.....	340,500.00	415,000.00	
Municipal Bonds Guaranteed.....	102,546.02	102,824.76	
	<u>\$ 6,443,046.02</u>	<u>\$ 6,517,824.76</u>	
Accounts Payable and Accrued Liabilities.....	186,394.73	264,132.13	
Provision for Taxes.....	210,123.62	216,901.24	
6% Preferred Stock Dividend payable 15th October, 1938.....	106,333.50	106,333.50	
Customers' Deposits, including interest.....	35,949.18	43,239.80	
Bond Interest Accrued.....	141,131.25	142,062.50	
	<u>\$ 7,122,978.30</u>	<u>\$ 7,290,493.93</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		
Less: Reduction in Capital pursuant to Supplementary Letters Patent dated 25th August, 1938.....	672,000.00		
	<u>8,000,000.00</u>	<u>8,672,000.00</u>	
Minority Shareholders' interest in Subsidiary Company.....	465.00	475.00	
Reserves—Depreciation.....	*2,009,184.93	1,934,241.06	
Bad Debts.....	46,185.08	44,600.83	
Miscellaneous and Contingency.....	142,496.06	128,212.65	
Earned Surplus—Balance at 30th September 1938.....	400,705.74	358,463.21	
	<u>\$24,810,915.11</u>	<u>\$25,517,386.68</u>	

NOTE: A dividend of Twenty Cents per share on the Common Shares has been declared payable 15th November, 1938.

\*Balance after applying \$225,000.00 to write down value of certain Investments.

Approved on behalf of the Board of Directors:

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