



ANNUAL REPORT

of the

**SOUTHERN CANADA
POWER COMPANY**

LIMITED

1939





GAZETTE PRINTING CO. LIMITED
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. C. H. DUSSAULT, K.C.

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-SIXTH ANNUAL REPORT

of the Directors to the Shareholders of

SOUTHERN CANADA POWER COMPANY, LIMITED

"Owned by those it serves"

YOUR DIRECTORS have pleasure in submitting herewith the twenty-sixth Annual Report of your Company for the fiscal year ended September 30th, 1939. Despite world unrest due to the European situation, business conditions throughout the industrial and agricultural district served by your Company were satisfactory; and power output for both commercial and domestic requirements was gratifying. Modern lighting facilities are in constant demand, and an increasing number of customers are becoming aware of the many advantages to be gained through the use of electrical appliances in the home, which appliances, in addition to their time and labor saving characteristics, are economical of operation in the district served by your Company.

The construction of several rural line extensions has brought to many additional rural homes those electrical comforts and conveniences which hitherto have largely been confined to urban populations. Electricity on the farm not only minimizes the physical efforts entailed in the performance of many household tasks, it also hastens production, which in turn increases the farmer's net profits; and, in view of the low rates prevalent throughout the territory in which your Company operates, the majority are able to make a liberal use of electrical service.

Your Company during the twenty-six years of its existence can lay claim to meritorious accomplishments. Direct and indirect benefits have accrued to whole communities as a result of the establishment of scores of industries throughout the district. The principal factor in this remarkable expansion can justly be ascribed to a plentiful supply of reasonably priced power. It can therefore be stated without fear of contradiction that your Company has played a major role in the economic development of the southeastern part of Quebec Province.

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 \$36,378.46. Kilowatt hours output for the fiscal year was 241,784,720, compared with 229,864,870 kilowatt hours in 1938.

New Business—A number of industries were located, and some others increased their floor space or built additions to existing plants. The number of customers increased from 28,917 to 30,114.

Construction Activities—New power lines were constructed as follows: from Sutton to Abercorn; from St. Hyacinthe to La Presentation via St. Thomas d'Acquin; south from Iberville a distance of approximately four miles in the direction of Sabrevois, which line is now being continued to serve Sabrevois; at St. Bruno to provide service for the new camp site and rifle range; a six mile rural line north from Rouge-mont; from Frelighsburg to Abbots Corners to serve a rapidly growing orchard section; at St. Valentin now being extended a further eight miles; and, also, a 13,200 volt transmission line from Waterloo via Warden to Ste. Anne de Stukely, Lawrenceville and Valcourt, with 2,200 volt spur lines to Racine and North Stukely,

a total of 27 miles, with distribution systems for the above locations bringing service to 70 street lights and 200 customers. Many other smaller extensions were made at various points on our system. A substation and distribution system was provided for L'Avenir. Consistent with the policy of increasing the capacity of distribution lines to be ready to meet increased demands, a programme of reinforcing the distribution systems has been followed, including those at St. Pie, Farnham, Bedford, St. Sebastien and Stanbridge Station. Construction has been started on a heavy capacity high voltage transmission line from Hemmings Falls to Farnham via St. Césaire, which will greatly increase both the capacity and dependability of your Company's transmission system. In continuation of a conservation and reforestation programme instituted several years ago for the improvement of lands acquired in connection with your Company's power developments, during the year some 94,000 trees were planted on unoccupied lands

unsuitable for cultivation, making a total of 200,000 trees which have been planted in the last thirteen years.

Merchandise Sales—The sale of electrical merchandise through the medium of your 25 stores attained a considerable volume. Gross sales amounted to \$300,102, compared with \$368,460 for the previous year. Only tested merchandise of the highest quality is handled. Prices are uniform throughout the district and are as low as in larger centres in Canada. 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. A notable feature in connection with merchandise sales is the fact that the larger appliances, such as electric cooking ranges, ironers, washers and others, are being sold with no greater effort than is required to sell the smaller appliances. It is quite clear, therefore, that increasing numbers of customers are becoming convinced that electricity is supreme in the performance of those truly fatiguing home duties such as cooking, ironing, washing, etc. It should also be borne in mind that the low operating cost of such electrical appliances has played no small part in convincing people that the electrical way of living is indeed ideal.

In the Dominion-wide sales competition sponsored by the Canadian Electrical Association your Company's stores placed as follows: Class 2 (2,000/10,000 customers), St. Hyacinthe 2nd, Granby 4th, Drummondville 5th and St. Johns 6th; Class 3 (750/2,000 customers), Richmond 3rd and Waterloo 5th; Class 4 (less than 750 customers), Waterville 1st, North Hatley 3rd, Knowlton 4th and Sutton 5th.

Industrial Development—During the fiscal year just ended there has been considerable expansion in plant and equipment by industries operating in the district and a number of new industries have been located. The majority of these new industries were branches of firms already operating in Canada. There has not been so much activity or enquiries on the part of firms in the United States due to their unsettled industrial conditions and the European situation over the past year. Your Industrial Department is maintaining close contact with United States firms who have evinced an interest in the future establishment of Canadian factories. After your Company had organized the generation and distribution of electrical energy throughout its territory, it was the pioneer in the creation of an industrial department. The work accomplished by this Department has resulted in industrial employment for thousands of people and an increase of many millions of dollars in

wages, which has brought greater comfort and higher standards of living throughout the district and general improvement in economic and social conditions. This is a phase of your Company's activities for which it should receive sufficient acknowledgment and credit on the part of the public.

Acton Vale—The Acton Rubber, Ltd., manufacturers of rubber footwear, have built a two-storey extension of 25' x 50', which is used for the manufacture of velvet overshoes. Additional employment has thus been created.

Richmond—J. G. Ewing & Sons, Ltd., makers of folding furniture at Melbourne, have rebuilt their plant which was destroyed by fire. National Hosiery Mills, Ltd., manufacturers of silk hosiery, who located in this town only two years ago, have already built a large two-storey extension to their plant.

Bedford—The Torrington Co. Ltd., manufacturers of knitting machine needles, have constructed a two-storey addition and have installed new equipment, which will greatly increase their production. The Canadian Ruler & Manfg. Co. Ltd. have purchased part of the old Welland Vale plant and have established greatly enlarged facilities in that plant.

Farnham—The Town of Farnham acquired a building which has been renovated to accommodate the J. Elkin Co. Ltd., manufacturers of men's clothing. A new hosiery mill has been erected for Weldrest Hosiery, Ltd., manufacturers of full-fashioned silk stockings.

St. Pie—Mr. A. Guertin, who conducts a grist mill and grain business, has built an addition to his mill. Yamaska Mills, Inc., who make high-grade fibre board, have rebuilt their plant which was destroyed by fire.

St. Johns—The Silex Co. Ltd., manufacturers of glass coffee makers, rented space and installed a factory operation. C. J. Grenier & Co., corset manufacturers, have erected a new building and have opened a knitting plant. The Jos. Choquette Wood Specialties Co. Ltd., affiliated with the Canada Cycle & Motor Co., purchased a factory and are manufacturing various lines of sporting goods, such as skis, hockey sticks, etc. Cables, Conduits & Fittings, Ltd., have opened a new copper wire department.

Granby—Nordic Hosiery, Ltd., makers of ladies' full-fashioned hosiery, have built another storey to their plant, in which they have installed several modern type knitting machines. The Esmond Mills, Ltd., manufacturers of Esmond, Bunny and Crib Blankets, purchased the whole plant in which they are located, and also erected a new building to conduct their rapidly increas-

ing operations; they have also considerably increased equipment, thereby increasing the number of employees. The Granby Elastic Web, Ltd., manufacturers of woven, knitted and braided elastic products, are manufacturing a new line of elastic fabric, have installed a large quantity of additional equipment, and are employing a number of new hands. Giddings, Ltd., who manufacture wooden chairs and reed fibre furniture, have added new lines to their manufacturing operations, thereby increasing employment. Hat Shapes & Textiles, Ltd., is a new industry established in rented premises for the manufacture of hat shapes. Negotiations have been completed for the erection of a plant by The Bolta Company, Ltd., of Lawrence, Mass., for the manufacture of a wide variety of articles made of plastic material.

Marieville—A new industry, Marieville Paper Box Co., has been established. Another new industry known as Fromages Lambert, Ltee., is in operation.

Lennoxville—Quebec Maple Products, Ltd., makers of maple syrup, sugar and maple butter, have built an addition to their shipping and storage warehouses. Mr. W. A. Bown, who operates a woodworking mill, has erected a new factory building to replace his former installation destroyed by fire.

Bromptonville—A new industry has been located. This new enterprise, the Brompton Manfg. Co., manufactures brooms and brushes.

Waterloo—A new industry, the S. M. Cycle Manfg. Co., has been established. This new enterprise is furnishing added employment.

Iberville—A large factory has been built to accommodate the Albert Godde Bedin Co., manufacturers of broadsilk. Canada Crate Co. Ltd. is building canoes and boats in addition to its other products.

Production—This year's output reached 241,784,720 kilowatt hours, an increase of over 5% in comparison with the 1938 total.

Purchased Power—There was a considerable increase in power purchased this year as compared with last year to take care of load growth.

Plants and Properties—All properties and equipment have been maintained in good condition and no effort has been spared to ensure first-class service. Maintenance costs were increased by reason of repairs occasioned by the hurricane of September last year.

Investments—The market value of your Company's investment of funds being held for construction purposes as at September 30th, 1939, was \$2,144,702, compared with the book value of \$2,141,568.

Depreciation Reserve—In addition to crediting 10% of the Gross Earnings to this fund annually to take care of depreciation in the value of the Company's assets, this year this reserve was increased by the additional sum of \$36,000. During the year \$240,000 of this reserve was used to write down the book value of Subsidiary Company and other investments.

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 formerly were 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 \$2.70 to \$3.90, depending upon the size of the community.

In 1938 a seventh decrease took effect, which 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 size 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 your Company's rates are:

- lower than the rates of all but one 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, subtracting taxes paid, lower than the rates of any municipal plant in Quebec and in the majority of the municipalities in the Province of Ontario.

During the year your Company, on its assets amounting to \$24,840,710, earned \$1,075,960 after depreciation. This is a return of 4.33%.

Taxation—Twelve and four-tenths 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
1937.....	281,655	28,366	9.93
1938.....	277,680	28,917	9.60
1939.....	300,076	30,114	9.96

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 tax (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 rates must necessarily be such that these taxes can be absorbed.

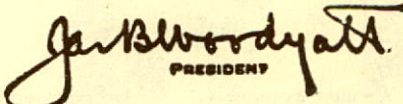
While recognizing the fact that our customers

Since the last report Mr. J. C. H. Dussault, K.C., was elected to the Board of Directors.

The business of your Company has been well maintained 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 Street West, in the City of Montreal, on Friday, the 22nd day of December, 1939, at 11.45 o'clock a.m.

Respectfully submitted on behalf of the Board,


PRESIDENT

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 upon to pay part of the Federal Income Tax, whereas the customers of Government or Municipal owned utilities are not called upon 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 which 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 upon 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 the employees of your Company have carried out their duties.

SOUTHERN CANADA POWER AND

Consolidated Statement of Income and Expenditure

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1939

Gross Earnings from Operations.....		\$ 2,296,394.64
DEDUCT: Operating Expenses.....	\$829,002.10	
Executive Officers' Salaries.....	42,266.80	
Legal Fees.....	7,270.76	
Directors' Fees and Expenses.....	14,585.00	
Provision for Bad Debts.....	3,600.00	896,724.66
Net Operating Profit before Depreciation, Interest and Income Taxes.....		\$ 1,399,669.98
Income from Investments.....		123,611.94
		\$ 1,523,281.92
DEDUCT: Interest on Bonds.....	\$290,844.34	
Provision for Depreciation.....	280,878.25	
Provision for Income Taxes.....	170,043.07	741,765.66
Net Profit for the year transferred to Earned Surplus Account.....		\$ 781,516.26

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

	Sept. 30th, 1939	Sept. 30th, 1938
PLANT INVESTMENT:		
Properties, Plant and Equipment, Franchises, Organization, etc. (at cost) less net adjustments arising as a result of consolidation.....	\$20,795,821.65	\$20,774,685.63
Cash on Hand and in Banks.....	604,512.69	336,042.02
INVESTMENTS:		
Affiliated Companies—Bonds, Shares and Advances at book value.....	396,583.32	400,814.92
Other Investments.....	*2,141,568.58	2,412,272.03
Accounts and Notes Receivable, including accrued revenue.....	430,156.84	441,698.10
Merchandise and Maintenance Supplies.....	206,826.90	208,947.42
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, 1939.		
Prepaid and Deferred Charges.....	104,125.19	95,737.49
Mortgages Receivable, less Reserve.....	21,200.00	24,655.75
Funds and Securities held in escrow and for sinking fund purposes by Trustee for bondholders.....	127,016.09	100,727.21
Employees' Capital Stock Purchase Accounts, Balance.....	12,898.60	15,334.54
	\$24,840,709.86	\$24,810,915.11

*As at 30th September, 1939, the estimated market value of "Other Investments" was \$2,144,702.37.

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, 1939, 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 \$240,000.00 has been transferred during the period from Reserve for Depreciation to write down values of Subsidiary Company and other investments.

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, 1939, and the result of their operations for the year ended 30th September, 1939, 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, 1939.

WATER COMPANY LIMITED

SUBSIDIARIES

Consolidated Earned Surplus Account

FOR THE YEAR ENDED 30TH SEPTEMBER, 1939

Balance at Credit—30th September, 1938.....		\$ 400,705.74
ADD: Prior year adjustments.....		2,583.54
		<u>\$ 403,289.28</u>
ADD: Profit on sale of Investments—net.....	\$ 13,646.80	
Net Profit for the year transferred from Statement of Consolidated Income and Expenditure.....	781,516.26	795,163.06
		<u>\$ 1,198,452.34</u>
DEDUCT:		
Amount applied to write down value of certain Investments.....	\$ 13,646.80	
Dividends on—6% Preferred shares.....	425,334.00	
Common shares.....	319,803.80	758,784.60
		<u>\$ 439,667.74</u>

Assets at 30th September, 1939

LIABILITIES

TO THE PUBLIC

FUNDED DEBT:		Sept. 30th,	Sept. 30th,
		1939	1938
First Mortgage—4½% Series "A" Bonds, due 1st April, 1962.....	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00
Subsidiary Company Gold Bonds.....	310,000.00		340,500.00
Municipal Bonds Guaranteed.....	102,253.03		102,546.02
	<u>\$ 6,412,253.03</u>	<u>\$ 6,443,046.02</u>	
Accounts Payable and Accrued Liabilities.....	180,788.65		186,394.73
Provision for Taxes.....	225,964.15		210,123.62
6% Preferred Stock Dividend payable 16th October, 1939.....	106,333.50		106,333.50
Customers' Deposits, including interest.....	38,726.69		35,949.18
Bond Interest Accrued.....	140,750.00		141,131.25
	<u>\$ 7,104,816.02</u>	<u>\$ 7,122,978.30</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.....	8,000,000.00		8,000,000.00
Minority Shareholders' interest in Subsidiary Company.....	455.00		465.00
Reserves—Depreciation.....	†2,021,060.16		2,009,184.93
Bad Debts.....	47,980.33		46,185.08
Miscellaneous and Contingency.....	137,830.61		142,496.06
Earned Surplus—Balance at 30th September 1939.....	439,667.74		400,705.74
	<u>\$24,840,709.86</u>	<u>\$24,810,915.11</u>	

NOTE: A dividend of Twenty Cents per share on the Common Shares has been declared payable 15th November, 1939.

†Balance after applying \$240,000.00 to write down values of Subsidiary Company and other investments.

Approved on behalf of the Board of Directors:

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

CONSOLIDATED OPERATIONS

For Years Ended

ÉTAT RÉUNI D'INDUSTRIE ÉLECTRIQUE

Pour les années

	1930	1931	1932
Electric Revenue } Revenu de l'électricité }	\$1,901,544	\$2,007,247	\$1,999,731
*Miscellaneous Revenue } *Revenu divers }	355,877	347,864	224,713
Gross Earnings } Recettes brutes }	2,257,421	2,355,111	2,224,444
Purchased Power } Energie achetée }	69,062	109,592	50,159
Operation } Exploitation }	432,430	440,840	404,630
Taxes } Taxes }	153,643	171,968	207,084
Maintenance } Entretien }	211,415	208,338	178,457
	866,550	930,738	840,330
Net Earnings } Recettes nettes }	1,390,871	1,424,373	1,384,114
Bad Debts } Mauvaises créances }	2,820	2,350	2,225
Interest } Intérêts }	341,461	360,149	374,638
	344,281	362,499	376,863
Surplus for year } Surplus pour l'année }	1,046,590	1,061,874	1,007,251
Surplus brought forward } Surplus reporté }	339,281	419,283	453,875
	1,385,871	1,481,157	1,461,126
Preferred Dividends Paid } Dividendes privilégiés payés }	352,034	402,988	425,302
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) }	225,770	235,510	222,445
	966,588	1,027,282	1,036,531
Surplus carried forward } Surplus à reporter }	419,283	453,875	424,595
Customers Connected } Nombre de clients desservis }	26,594	27,225	27,498
Shareholders } Actionnaires }	7,547	8,533	8,758
Kilowatt-Hours Output } Production en Kilowatt-heures }	170,685,947	155,015,575	171,285,340

*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.

ATING STATEMENT

0th September

S OPERATIONS

30 septembre

1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939
\$1,953,506	\$2,010,960	\$1,969,027	\$1,987,772	\$2,138,052	\$2,190,933	\$2,272,096
161,214	179,122	172,015	166,692	170,036	173,492	147,910
2,114,720	2,190,082	2,141,042	2,154,464	2,308,088	2,364,425	2,420,006
56,205	84,485	95,094	108,894	127,450	124,829	150,544
353,265	353,654	371,723	374,870	369,667	399,888	396,596
203,786	216,862	232,448	239,258	281,655	277,680	300,076
168,176	162,708	164,368	187,579	181,137	204,789	215,952
781,432	817,709	863,633	910,601	959,909	1,007,186	1,063,168
1,333,288	1,372,373	1,277,409	1,243,863	1,348,179	1,357,239	1,356,838
2,115	6,500	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600
374,600	338,375	333,339	331,904	312,165	293,671	290,844
376,715	344,875	336,939	335,504	315,765	297,271	294,444
956,573	1,027,498	940,470	908,359	1,032,414	1,059,968	1,062,394
(a)433,020	359,402	(b)404,828	373,866	319,921	359,908	403,289
1,389,593	1,386,900	1,345,298	1,282,225	1,352,335	1,419,876	1,465,683
425,334	425,334	425,334	425,334	425,334	425,334	425,334
393,387	320,569	321,010	319,257	319,642	319,751	319,804
—	186	124
211,470	229,549	224,964	217,713	(c)247,451	(c)271,502	280,878
1,030,191	975,638	971,432	962,304	992,427	1,016,587	1,026,016
359,402	411,262	373,866	319,921	359,908	403,289	439,667
27,343	27,119	26,487	27,214	28,366	28,917	30,114
8,000	8,558	8,383	8,253	7,796	7,688	7,608
174,655,360	184,938,660	202,895,970	206,007,790	256,710,630	229,864,870	241,784,720

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

1939



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. C. H. DUSSAULT, C.R.

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 Fideicommissaire.....MONTREAL TRUST COMPANY

Siège social

355 RUE ST-JACQUES OUEST
MONTREAL, CANADA

VINGT-SIXIEME 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-sixième rapport annuel de votre compagnie pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 1939. En dépit de la perturbation mondiale due à la situation européenne, l'état général des affaires a été satisfaisant dans toute la région industrielle et agricole servie par votre compagnie; le débit de l'électricité pour l'usage domestique et pour l'usage commercial a été encourageant. Il y a une demande constante de dispositifs d'éclairage moderne et les abonnés comprennent en plus grand nombre, les multiples avantages qui découlent de l'emploi chez soi, d'appareils électriques qui, en sus d'alléger le labeur et de faire gagner du temps, sont d'un usage économique dans le district que sert votre compagnie.

Des prolongements effectués à plusieurs lignes rurales ont apporté à beaucoup de maisons additionnelles de la campagne, par le service de l'électricité, des commodités et des confort dont jouissaient principalement les populations urbaines. Sur la ferme, non seulement l'électricité diminue l'effort physique requis pour exécuter les besognes ménagères, mais de plus, elle accélère la production, ce qui augmente les profits nets de l'agriculteur. Vu les taux bas qui sont en vigueur dans tout le territoire où opère votre compagnie, la plupart des gens peuvent utiliser largement le service de l'électricité.

Votre compagnie peut se flatter d'avoir accompli une oeuvre méritoire au cours de ses vingt-six années d'existence. Des collectivités entières ont bénéficié directement et indirectement de l'établissement d'un grand nombre d'industries dans tout le district. La principale cause de cette remarquable expansion, peut à juste titre, être imputée à l'abondance d'énergie électrique à bas prix. Donc, on peut alléguer sans crainte de contradiction, que votre compagnie a rempli un rôle important dans le développement économique de la partie sud-est de la province de Québec.

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 \$36,378.46. Le débit d'électricité pour l'exercice a été de 241,784,720 kilowatt-heures, à comparer à 229,864,870 kilowatt-heures en 1938.

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 28,917, a augmenté à 30,114.

Constructions Nouvelles—On a construit les nouvelles lignes suivantes: De Sutton à Abercorn; de St-Hyacinthe à La Présentation, par St-Thomas d'Aquin; d'Iberville, vers le sud, sur un parcours d'environ quatre milles en direction de Sabrevois; à St-Bruno, pour fournir le service au site du nouveau camp et du champ de tir; de Rougement, une ligne rurale de six milles, vers le nord; de Frelighsburg à Abbots Corners, pour servir une région fruitière qui s'étend rapidement; à St-Valentin, un prolongement supplémentaire de huit milles, en voie d'exécution. Aussi, une ligne de transport d'énergie à 13,200 volts, de Waterloo à Ste-Anne de Stukely, par Warden, Lawrenceville et Valcourt, avec des embranchements à 2,200 volts vers Racine et North Stukely, en tout, 27 milles, ainsi que des réseaux de distribution pour les endroits ci-

dessus, ce qui fournira le service à 70 lampes de rue et à 200 abonnés. On a effectué beaucoup d'autres petits prolongements en divers points des réseaux. On a installé une sous-station avec réseau de distribution, pour L'Avenir. Conformément au principe d'augmenter la puissance des lignes de distribution pour faire face à l'augmentation de la demande, on a suivi un programme de renforcement des réseaux de distribution, qui comprend ceux de St-Pie, Farnham, Bedford, St-Sébastien et Stanbridge Station. On a commencé la construction d'une puissante ligne de transport d'énergie à haute tension, des Chutes de Hemming à Farnham, par St-Césaire, ce qui augmentera beaucoup la puissance et la sûreté des réseaux de transport d'énergie de votre compagnie. Pour continuer un programme de protection et de reboisement institué depuis plusieurs années en vue de l'amélioration des terrains acquis pour les aménagements hydroélectriques de votre compagnie, durant cet exercice, on a planté quelque 94,000 arbres sur des terrains vides, inutilisables pour la culture. Cela porte à 200,000. le chiffre

global des arbres qui ont été plantés depuis treize ans.

Ventes d'Appareils Electriques—Les ventes d'appareils électriques de vos 25 magasins ont atteint un chiffre considérable. La somme globale de leurs ventes a atteint \$300,102, à comparer à \$368,460, pour le précédent exercice. On n'offre en vente, que des articles de la meilleure qualité. Les prix sont uniformes dans tout le district et aussi bas que dans les grands centres du Canada. Le client doit être satisfait, ou son argent est remboursé sans contestation. Ces principes établis de longue date, ont procuré aux clients des plus petites collectivités servies par votre compagnie, en ce qui concerne les appareils électriques, tous les avantages qui peuvent être obtenus dans les plus grandes cités du Canada. Une caractéristique remarquable de ces ventes, est le fait que les appareils les plus importants, tels les poêles électriques, les machines à laver, à repasser et autres, sont vendus aussi aisément que les appareils plus petits. Donc, il ressort clairement qu'un nombre de plus en plus grand de clients se convainquent que l'électricité est hors pair pour l'exécution de ces besognes ménagères réellement fatigantes, telles la cuisine, le repassage, le blanchissage, etc. Il faut aussi se rappeler que le fonctionnement à bas prix, de ces appareils électriques, n'a pas peu contribué à convaincre la population qu'il est idéal d'exécuter toutes les besognes ménagères par l'électricité.

Dans le concours national organisé par la Canadian Electrical Association, les magasins de votre compagnie se sont classés comme suit: Classe 2 (2,000 à 10,000 clients), St-Hyacinthe deuxième, Granby quatrième, Drummondville cinquième et St-Jean sixième; classe 3 (750 à 2,000 clients), Richmond troisième et Waterloo cinquième; classe 4 (moins de 750 clients), Waterville premier, North Hatley troisième, Knowlton quatrième et Sutton cinquième.

Developpement Industriel—Au cours de l'exercice récemment terminé, il y a eu une expansion considérable des usines et du matériel des industries qui opèrent dans le district; plusieurs industries nouvelles s'y sont établies. La plupart de ces nouvelles industries ont été des succursales d'entreprises qui fonctionnaient déjà au Canada. Les industriels des Etats-Unis ont fait moins de démarches et demandé moins de renseignements qu'auparavant, vu l'instabilité de leur propre situation industrielle et de la situation européenne. Votre division industrielle reste cependant, en rapports étroits avec les entreprises des Etats-Unis qui ont manifesté de l'intérêt au sujet de l'établissement d'usines au Canada. Après que votre compagnie eut organisé la production et la distribution de l'énergie électrique dans tout son territoire, elle fut la pionnière pour la création d'une division industrielle. L'oeuvre accomplie par cette division a procuré de l'emploi industriel à des milliers de personnes et a aug-

menté la somme des salaires distribués, de plusieurs millions de piastres. Il en est résulté plus de confort et un rehaussement du niveau d'existence dans tout le district, ainsi qu'une amélioration générale de la situation économique et sociale. Cet aspect de l'oeuvre de votre compagnie mérite d'être suffisamment reconnue et affirmée par le public.

Acton Vale—La Acton Rubber, Ltd., qui fabrique de la chaussure en caoutchouc, a construit un agrandissement de 25' x 50', à deux étages, qu'elle affectera à la fabrication de couvre-chaussures en velours. Cela a créé des emplois additionnels.

Richmond—J. G. Ewing & Sons Ltd., manufacturiers de meubles pliants à Melbourne, ont reconstruit leur usine qui avait été détruite par un incendie. La National Hosiery Mills, Ltd., qui fabrique de la bonnetrie de soie et ne s'est établie dans cette ville que depuis deux ans, a déjà construit un vaste agrandissement de deux étages à son usine.

Bedford—La Torrington Co. Ltd., qui manufacture des aiguilles à machines, a construit un agrandissement de deux étages à son usine et y a installé du nouvel outillage, ce qui augmentera beaucoup sa production. La Canadian Ruler & Mfg. Co. Ltd. a acheté une partie de l'ancienne usine Welland Vale et y a installé un outillage beaucoup plus considérable.

Farnham—La ville de Farnham a acquis une bâtisse, qui a été renouvée pour convenir à la J. H. Elkin Co. Ltd., fabricants de vêtements pour hommes. On a construit une nouvelle usine de bonnetrie pour la Weldrest Hosiery Ltd., manufacturière de bas de soie entièrement façonnés.

St-Pie—Monsieur A. Guertin, qui possède un moulin à grains et un commerce de grains a construit un agrandissement à son usine. Yamaska Mills Inc., qui manufacture des panneaux en fibre de qualité supérieure, a reconstruit son usine, détruite par un incendie.

St-Jean—La Silex Co. Ltd., qui fabrique des cafetières en verre, a loué un local et y a commencé des opérations manufacturières. C. J. Grenier & Cie., fabricants de corsets, ont construit une nouvelle bâtisse et ouvert une usine à tricoter. La Jos. Choquette Wood Specialties Co. Ltd., affiliée à la Canada Cycle & Motor Co., a acquis une usine et y manufacture divers genres d'articles de sport, tels des skis, des crosses de gouret, etc. Cables, Conduits & Fittings, Ltd., a inauguré une nouvelle division pour le fil de cuivre.

Granby—La Nordic Hosiery, Ltd., qui fabrique de la bonnetrie entièrement façonnée, pour dames, a construit un étage supplémentaire à son usine, où elle a installé plusieurs machines à tricoter de type moderne. La Esmond Mills Ltd., manufacturière de couvertures Esmond, Bunny et pour berceaux, a acheté l'usine entière où elle

s'est établie et a aussi construit une nouvelle bâtisse pour faire face à ses opérations qui s'étendent rapidement; elle a aussi augmenté considérablement son outillage, ce qui a augmenté le nombre de ses employés. La Granby Elastic Web, Ltd., manufacturière d'articles élastiques tissés, tricotés et tressés, fabrique un nouveau genre de tissu élastique; elle a installé une grande quantité de matériel additionnel et a engagé plusieurs nouveaux employés. Giddings Ltd., qui manufacture des chaises en bois et du mobilier en roseaux, a ajouté de nouveaux genres de produits à ses opérations manufacturières, ce qui a augmenté le nombre de ses employés. Hat Shapes & Textiles Ltd. est une nouvelle industrie établie dans un local loué pour la fabrication de formes pour chapeaux. La Bolta Company, Ltd., de Lawrence, Mass., a terminé des négociations pour la construction d'une usine qui doit manufacturer une grande variété d'articles en matière plastique.

Marieville—Une nouvelle industrie, la Marieville Paper Box Co. s'y est établie. Une autre industrie nouvelle dénommée Fromages Lambert Ltée., y fonctionne actuellement.

Lennoxville—La Quebec Maple Products Ltd., qui fabrique du sirop, du sucre et de la pâte d'érable, a agrandi ses locaux d'entreposage et d'expédition. Monsieur W. A. Bown, qui exploite une usine à bois, a construit un nouveau local d'usine pour remplacer son ancien local, détruit par un incendie.

Bromptonville—Il s'y est établi une nouvelle industrie. Cette nouvelle entreprise, la Brompton Mfg. Co., fabrique des balais et des brosses.

Waterloo—Une nouvelle industrie, la S. M. Cycle Co. s'y est établie. Cette nouvelle entreprise procure de l'emploi additionnel.

Iberville—On y a construit une grande usine pour aménager la Albert Godde Bedin Co., manufacturière de soie en pièces. La Canada Crate Co. Ltd., construit des esquifs et des chaloupes, en sus de ses autres produits.

Production—Au cours de cet exercice, le débit a atteint 241,784,720 kilowatt-heures, une augmentation de plus de 5% en comparaison du débit pendant 1938.

Achat d'Énergie—Au cours de cet exercice, on a acheté considérablement plus d'énergie, en comparaison du précédent exercice, pour répondre à l'augmentation de la charge.

Usines et Propriétés—Toutes les propriétés et le matériel ont été maintenus en bon état et on n'a négligé aucun effort pour assurer un service de premier ordre. Les frais d'entretien ont augmenté du fait de réparations dues à la bourrasque de septembre de l'an dernier.

Placements—La valeur au cours le 30 septembre 1939, du placement des fonds de votre compagnie, aux fins de construction, était de

\$2,144,702, à comparer à une valeur dans les livres, de \$2,141,568.

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 cette année, augmenté cette réserve de la somme additionnelle de \$36,000. Au cours de l'exercice, on affecta \$240,000 de cette réserve à réduire la valeur aux livres, d'une compagnie filiale et des autres placements.

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 aux résidents 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 \$3.80, suivant l'importance de la municipalité.

En 1938, une nouvelle réduction fut mise en vigueur et elle 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 municipalités de grandeur différente, 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 de 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 démontrent que les taux de votre compagnie sont:

- Plus bas que ceux d'aucun autre service municipalisé sauf un seul, 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 déduction faite des taxes payées, plus bas que les taux d'aucun autre service municipalisé dans la province de Québec et dans la majorité des municipalités dans la province d'Ontario.

Au cours de cet exercice, sur son actif qui est de \$24,840,710, votre compagnie a fait des recettes de \$1,075,960, après déduction de la dépréciation. Cela représente un rendement de 4.33%.

Taxes—On perçoit des abonnés, douze sous et quatre-dixièmes de chaque piastre du revenu brut de votre compagnie, pour les gouvernements fédéral, provincial et municipaux. La contribution importante 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
1937.....	281,655	28,366	9.93
1938.....	277,680	28,917	9.60
1939.....	300,076	30,114	9.96

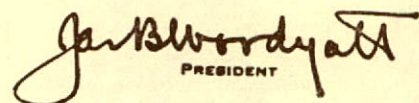
Les chiffres ci-dessus **ne** comprennent **pas** bien des taxes diverses parmi lesquelles, les taxes sur la gazoline, les permis d'automobiles et de camions, les taxes de vérification des compteurs, les taxes sur les factures du téléphone, les taxes de vente (fédérale et municipales), les taxes sur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

On comprendra aisément que cela constitue une très lourde charge et que nécessairement, la

Au cours de cet exercice, Monsieur J. C. H. Dussault, C.R., a été élu au Conseil d'Administration.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de votre compagnie sera tenue le vendredi 22 décembre 1939, 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

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 servie 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.

"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 TERMINE LE 30 SEPTEMBRE 1939

Recettes brutes des opérations.....		\$ 2,296,394.64
à DEDUIRE: Dépenses d'opérations.....	\$ 829,002.10	
Salaires des officiers exécutifs.....	42,266.80	
Honoraires légaux.....	7,270.76	
Honoraires et dépenses des administrateurs.....	14,585.00	
Réserve pour mauvaises créances.....	3,600.00	896,724.66
Profits nets provenant des opérations, avant dépréciation, intérêts et impôts sur le revenu.....		\$ 1,399,669.98
Revenu sur placements.....		123,611.94
		\$ 1,523,281.92
à DEDUIRE: Intérêts sur obligations.....	\$ 290,844.34	
Réserve pour dépréciation.....	280,878.25	
Réserve pour impôts sur le revenu.....	170,043.07	741,765.66
Profits nets pour l'exercice transféré au compte excédent réalisé.....		\$ 781,516.26

Bilan Annuel Consolidé pour l'exerciceACTIF

	30 sept. 1939	30 sept. 1938
PLACEMENTS SUR USINES:		
Propriétés, Usines et Matériel, Concessions, Organisations, etc. (au prix coûtant), moins le montant net des ajustements résultant de la fusion.....	\$20,795,821.65	\$20,774,685.63
Espèces en caisse et en banque.....	604,512.69	336,042.02
PLACEMENTS:		
Compagnies affiliées—Obligations, Actions et Avances—Valeur aux livres.....	396,583.32	400,814.92
Autres placements.....	*2,141,568.58	2,412,272.03
Comptes recevables, incluant revenus accrus.....	430,156.84	441,698.10
Marchandises et approvisionnements.....	206,826.90	208,947.42
(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 1939).		
Dépenses payées d'avance et différées.....	104,125.19	95,737.49
Hypothèques recevables, moins la réserve.....	21,200.00	24,655.75
Fonds et valeurs détenus en dépôt et pour fin d'amortissement par le fiduciaire pour les détenteurs d'obligations.....	127,016.09	100,727.21
Dû par les employés, souscription au capital action, solde.....	12,898.60	15,334.54
	<u>\$24,840,709.86</u>	<u>\$24,810,915.11</u>

*Au 30 septembre 1939 la valeur estimée au cours de bourse des "Autres Placements" était \$2,144,702.37.

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 1939, 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 \$240,000.00 a été transféré durant la période de la réserve pour dépréciation, afin d'abaisser les valeurs d'une compagnie filiale et des autres placements.

En tenant compte de ce qui précède, le bilan consolidé et l'état y attaché du compte revenu et dépenses et du compte excédent réalisé, indiquent à notre avis, la vraie situation financière consolidée des compagnies au 30 septembre 1939, et le résultat de leurs opérations pour l'exercice terminé le 30 septembre 1939, suivant les renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel que démontré par les livres ou les états financiers des compagnies examinés par nous.

P. S. ROSS & SONS,
Comptables Agréés.

WER COMPANY LIMITED

FILIALES

Etat Consolidé du Compte Excédent Réalisé

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 30 SEPTEMBRE 1938

Solde créditeur au 30 septembre 1938.....		\$	400,705.74
à AJOUTER: Ajustements pour le précédent exercice.....			2,583.54
		\$	403,289.28
à AJOUTER: Profit sur vente de placements—net.....	\$	13,646.80	
Profit net pour l'exercice, transféré de l'état consolidé du compte revenu et dépenses.....		781,516.26	795,163.06
			\$1,198,452.34
à DEDUIRE:			
Montant affecté à abaisser la valeur de certain placements.....	\$	13,646.80	
Dividendes sur—Actions privilégiées 6%.....		425,334.00	
Actions ordinaires.....		319,803.80	758,784.60
Solde créditeur au 30 septembre 1939.....		\$	439,667.74

cice terminé le 30 septembre 1939

	<u>PASSIF</u>	
	<u>ENVERS LE PUBLIC</u>	
	30 sept. 1939	30 sept. 1938
DETTE CONSOLIDÉE:		
Obligations 4½%, Série "A" dû le 1er avril 1962.....	\$ 6,000,000.00	\$ 6,000,000.00
Obligations-or des compagnies filiales.....	310,000.00	340,500.00
Obligations municipales garanties.....	102,253.03	102,546.02
	<u>\$ 6,412,253.03</u>	<u>\$ 6,443,046.02</u>
Comptes payables et dettes courues.....	180,788.65	186,394.73
Provision pour taxes.....	225,964.15	210,123.62
Dividende privilégié 6% payable le 15 octobre 1939.....	106,333.50	106,333.50
Dépôts des clients plus intérêt.....	38,726.69	35,949.18
Intérêt accru sur obligations.....	140,750.00	141,131.25
	<u>\$ 7,104,816.02</u>	<u>\$ 7,122,978.30</u>
	<u>ENVERS LES ACTIONNAIRES</u>	
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.....	8,000,000.00	8,000,000.00
Intérêt des actionnaires minoritaires dans la compagnie filiale.....	455.00	465.00
Réserves—Dépréciation.....	†2,021,060.16	2,009,184.93
Mauvaises créances.....	47,980.33	46,185.08
Divers et contingences.....	137,830.61	142,496.06
Excédent réalisé—solde au 30 septembre 1939.....	439,667.74	400,705.74
	<u>\$24,840,709.86</u>	<u>\$24,810,915.11</u>

A NOTER—Un dividende de vingt sous par action sur les actions ordinaires a été déclaré payable le 15 novembre 1939.

†Solde après avoir abaissé de \$240,000.00 les valeurs d'une compagnie filiale et des autres placements.

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

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