

Il convient d'observer ici que sur les parts accumulantes complétées de la Classe R. éteinte au 31 Mars dernier et dont il devra vous être rendu compte dans le prochain rapport annuel de votre Bureau de Direction, 458, au lieu d'être retirées par leurs propriétaires, ont été de suite converties en actions permanentes, représentant un capital de \$22,900,00.

La prime exigée pour la conversion des parts accumulantes en actions du fonds permanent de la Compagnie a été de 8 p. c. durant l'année écoulée.

Fonds de Réserve.

L'an dernier le fonds de réserve était de.....\$24,672 51
Cette année l'on a pu y ajouter une somme de..... 30,327 49

Ce qui porte ce fonds à la somme de\$55,000 00

De plus il reste au crédit du compte de pertes et profits une somme de.....\$8,124 54,

en comptes ouverts et dont la collection est plus ou moins incertaine, comme il est d'ordinaire, lorsque l'on se décide à porter des *items* de créance à ce compte.

Votre Bureau de Direction croit devoir observer que, depuis la création du fonds de réserve lorsque la Compagnie, sous son ancien nom, a émis des actions permanentes, il a fait des efforts constants pour augmenter le fonds de réserve aussi rapidement que les profits de la Compagnie le permettaient.

Seulement au moyen d'un semblable fonds porté à une somme dont vos Directeurs ne peuvent encore déterminer le montant, mais qui, dans tous les cas, devrait être d'une forte proportion en rapport avec le capital payé, vous pourrez assurer la solidité de votre Compagnie et sa permanence. Lorsque la réserve aura atteint un chiffre assez considérable, quelque variation qu'il puisse y avoir de temps à autre dans l'abondance ou la rareté des capitaux disponibles sur les marchés monétaires, et par conséquent quelque variation qu'il pourrait y avoir dans les profits annuels faits sur les fonds de la Compagnie; au moyen du fonds de réserve vous assurerez le paiement régulier de dividendes sémes-

triels co
jamais
égaleme
financie
lors de
années
verseme
les actio
cial aux
actions,
le cas ou
profits f
respecti

Ce se
devront
confianc
auprès
crire à
quelque
sortant
de résen

En t
au créd
valeur
Janvier
pour ce
de ce f
10 p. c.

Le no
9 mois
sentant

Dura
nombre
qui fera
avec l'a