

La Standard Life Assurance Co.

Comptes de l'année finissant le
15 Novembre 1895

Revenu.

Fonds au commencement de l'année.....	\$39,772,150
Primes (moins les primes de réassurance).....	3,391,200
Considération pour annuités garanties.....	342,450
Intérêts et dividendes.....	1,664,315
Amendes et honoraires.....	5,690
	<u>\$45,715,865</u>

Réclamations après décès sur polices, où y compris le bonus (déduction faite des sommes réassurées).....	\$ 3,268,705
Réclamations sur dotations et assurances sur polices de dotation échues.....	122,900

	<u>\$3,391,615</u>
Remises.....	247,775
Annuités.....	309,880
Commission.....	189,850
Dépenses de gestion.....	472,140
Dividende et bonus aux actionnaires.....	125,003
Taxes sur le revenu.....	75,930
Compte de change.....	39,400
Compte spécial pour ramener l'actif et le passif en roupies en monnaie sterling, suivant le taux du change à la date du bilan, le passif et l'actif étant réduits en conformité à la fouille de bilan.....	973,070
Fonds à la fin de l'année suivant bilan.....	39,891,685
	<u>\$45,715,865</u>

Bilan.

Capital-action versé.....	\$ 600,000
Fonds d'assurances et d'annuités de réserve.....	38,849,410
Balance reportée.....	42,275
	<u>\$39,891,685</u>
Réclamations admises sur polices mais non payées *.....	736,260
Dividendes impayés (dus le et avant le 15 novembre).....	59,935
Annuités impayées.....	4,245
Fonds de dépôt des employés.....	40,465
	<u>\$40,732,510</u>

* Ces items sont compris dans les items correspondants de la première cédule.

Hypothèques sur propriétés dans le Royaume-Uni.....	\$12,685,410
Hypothèques sur propriétés en dehors du Royaume-Uni.....	13,163,430
Prêts sur polices de la Cie, dans les limites de leur valeur de cession.....	2,011,400
Valeurs du gouvernement anglais.....	146,090
Indes et des colonies.....	1,500,760
de gouvernements étrangers.....	75,255
Bons municipaux, Indes et colonies.....	1,461,675
Débentures de chemins de fer et autres et capital-obligations.....	1,655,715
Dépôts en banque remboursables à date fixe.....	907,260
Immubles: En toute propriété.....	2,179,670
A bail.....	101,625
Actions sur banques Ecosaises établies par charte.....	63,205
Parts de la Compagnie.....	1,500
Rentes foncières.....	824,680
Rentes viagères et rachats de successions.....	632,565
Prêts sur garanties personnelles, avec polices d'assurance, remboursables par acomptes.....	765,205
Balances des agents en cours de collection.....	868,535
Primes impayées en cours de collection.....	591,825
Intérêts accrus, mais non dus.....	362,875
dus, mais non payés.....	59,670
Argent déposé.....	17,950
en comptes courants et en caisse.....	650,870
Timbres d'actes et de récépissés en mains.....	665
	<u>\$4,732,590</u>

Nouvelles affaires en 1895

Montant des assurances proposées (5,312 propositions).....	\$ 11,432,290
Montant des assurances acceptées (1,775 polices émises).....	9,717,375
Primes annuelles sur nouvelles polices.....	338,570
Assurances en cours au 15 novembre 1895.....	114,438,465

Extraits du rapport des Directeurs

Les résultats des affaires nouvelles sont encore très favorables, le nombre

des polices émises et les sommes ainsi assurées dépassent considérablement l'un et l'autre les chiffres correspondants de toutes les années précédentes.

Les réclamations par suite de décès sont également quelque peu plus élevées que celles de l'année précédente, mais le taux des décès pour la compagnie se maintient bien dans les données sur lesquelles sont basées les tables des tarifs. En ce qui regarde les affaires nouvelles depuis cinq ans, époque du dernier examen, on trouve que la compagnie pendant cette période a émis 19,035 polices nouvelles pour \$44,781,680.

Depuis 1850, le nombre de polices émises et les sommes correspondantes assurées ont été établies comme suit pour chaque période quinquennale.

Années.	Nombre de Polices.	Sommes nettes assurées.
1850-55.....	4,608	\$12,464,940
1855-60.....	4,672	14,077,275
186-65.....	6,559	19,171,825
1865-70.....	9,190	28,569,065
1870-75.....	6,318	30,241,820
1875-80.....	9,419	30,965,930
1880-85.....	11,925	33,571,310
1885-90.....	13,481	34,944,475
1890-95.....	19,035	44,781,680

Le rapport entre les dépenses et les commissions d'une part et le revenu des primes d'autre part a encore diminué, cela fait quatre années de suite; le rapport pour les cinq dernières années a été comme suit :

1891.....	17.85
1892.....	17.55
1893.....	17.37
1894.....	17.36
1895.....	16.84

Les dépenses ont un peu augmenté durant ces années par l'établissement de nouvelles succursales au dehors, comme il a été expliqué aux précédentes assemblées, mais on doit comprendre que des opérations qui s'étendent au loin, comme celles de la Standard Co., sont plus coûteuses que celles qui n'ont pour limites que le Royaume-Uni, cependant elles ne sont pas nécessairement moins profitables.

Les fonds placés continuent à croître et, d'après le bilan, ils se montaient, au 15 novembre 1895, à \$300,580 de plus que l'année précédente; mais ceux de l'Inde sont établis différemment maintenant, comme il sera expliqué plus loin et la comparaison en cette occasion n'est pas un parallèle. Pendant les quinze dernières années l'augmentation dans le montant des fonds n'a pas été moindre de 43 pour cent.

Le taux de l'intérêt et des placements de fonds a été maintenu pendant la période quinquennale et comme suit pendant chacune des années :

1891.....	4.15 p.c.
1892.....	4.11 "
1893.....	4.10 "
1894.....	4.11 "
1895.....	4.10 "

Change de l'Inde : Bref, sauf dans un cas particulier; important néanmoins, le progrès de la compagnie n'a pas été interrompu pendant les cinq ans. Mais comme les résultats de l'investigation ont été affectés défavorablement par cette exception, il devient nécessaire d'en parler avant d'aller plus loin.

L'embaras provient du taux du change avec l'Inde, c'est une question à laquelle il a été fait allusion aux assemblées générales des dernières années comme appelant l'attention spéciale des directeurs.

Comme les propriétaires le savent, la compagnie a, pendant de longues années, fait de fortes affaires dans l'Inde,

l'argent qui y a été reçu n'a pas été envoyé ici, mais a affecté dans l'Inde à des placements pour le choix desquels les directeurs ont eu de très favorables occasions.

Comme tous ceux, qui ont eu des transactions monétaires avec l'Inde, le savent, ces fonds qui cela va sans dire, sont en roupies, étaient à l'origine et pendant nombre d'années équivalents à l'argent sterling au change d'environ 49c la roupie et, aussi longtemps, comme les dettes contre lesquelles ils étaient détenus étaient en même monnaie, la valeur sterling de la roupie n'a pas affecté la position financière de la compagnie. Graduellement, cependant, on accumula en placements de l'Inde une forte somme d'argent en excès de ses besoins. La baisse soutenue du taux du change et l'incertitude sur la valeur future de la roupie rendirent d'abord les directeurs assez héritants sur le meilleur mode à adopter pour ces fonds de surplus, mais peu après le dernier examen, le taux continuant encore à baisser, il leur apparut qu'il y avait trop peu de chance pour le moment d'une hausse, il n'y avait plus à hésiter et en conséquence, on a disposé, pendant ces dernières cinq ans, du montant total du surplus des fonds-roupie, en sus des dettes en cette même monnaie, soit en les faisant revenir en Angleterre aux taux de change qui prévalaient alors—c'est d'ailleurs ce qui s'est produit pour la plus grande partie du montant,—soit en ramenant au taux du change pair de 28 cents les placements en valeurs indiennes.

Les directeurs se sont vus forcés à en arriver là, et c'est absolument regrettable, car les placements dans l'Inde étaient tous de premier ordre et très rémunérateurs, par les mêmes circonstances qui ont affecté tous les gens ou toutes les institutions qui avaient des intérêts semblables en Orient; et le résultat est qu'une très forte somme a été déduite de ce compte avant d'établir la balance des profits actuels qui autrement eussent été au moins aussi élevés que dans les précédents partages. En outre, la somme de \$973,070 a également été déduite des deux côtés de la balance, dans le but de ramener l'actif-roupie et le passif roupie, en autant qu'ils se balancent, au pair de 28 cents au lieu de 49 cents, auquel par accommodation ils ont été laissés encore. Mais, il faut le comprendre, ceci n'est qu'une entrée de livre et n'affecte en aucune façon la position financière de la compagnie, ni la balance disponible du surplus. Il en résulte néanmoins que le total des fonds et le total du passif apparaissent moindres d'autant; en d'autres termes, si ce changement n'avait pas été opéré l'accroissement des fonds sur l'année précédente aurait paru au chiffre de \$1,273,650 au lieu de \$300,580 seulement tel que ci-dessus.

Dans les états des nouvelles assurances et des assurances totales en cours, la valeur de la roupie a été également maintenant prise à 28c.

Résultat de l'examen

En faisant rapport maintenant sur les résultats de l'examen, la direction a d'abord à soumettre le rapport du comité des directeurs nommés pour examiner et certifier le total des garanties de la compagnie s'élevant à \$40,732,590.

Rapport du comité — Le comité nommé pour l'examen des garanties et