

gages, naturellement, trouveront leur écoulement de l'autre côté de l'Océan, et constitueront un facteur important dans la dépression du marché lorsque les produits manufacturés en bonne saison seront mis en vente. Bien plus, le "fodder cheese" s'abîme aussitôt que le temps des chaleurs arrive et déprécie le fromage canadien en général.

En ne commençant pas la fabrication avant le 1er ou le 15 de mai, on donnera aux importateurs de l'autre côté de l'Océan, l'occasion de se débarrasser de leur vieux stock, et de cette manière, nous serons en mesure de commencer la nouvelle saison sur de meilleures bases. Les importateurs ont perdu considérablement sur leurs achats de la saison dernière, pour lesquels ils ont payé des prix très rémunérateurs (et un grand nombre d'entr'eux ont actuellement encore de forts stocks), et l'argent ainsi perdu a été reçu par les fabricants Canadiens de fromage.

Il est donc de l'avantage indiscutable de tous ceux qui s'intéressent consciencieusement au fromage canadien de faire tout en leur pouvoir pour veiller à ce qu'il ne se fabrique pas de "fodder cheese." En discutant cette question avec plusieurs de nos fabricants les plus en vue, nous constatons qu'ils dénoncent hautement la fabrication du "fodder cheese."

Le prix des beurres de crèmeries et de fermes est plus élevé qu'il n'a été, depuis des années, au printemps, en partie à cause de la sécheresse en Australie, et le lait peut être utilisé à la fabrication de beurre avec plus de profit qu'à celle du "fodder cheese."

Les patrons, fabricants de fromage, vendeurs et acheteurs, devraient tous mettre de côté l'intérêt particulier et agir de concert pour servir les meilleurs intérêts de cette industrie.

Bien sincèrement à vous,

INGERSOLL PACKING CO.

26me RAPPORT ANNUEL

DE LA

Confederation Life Association

La 26me assemblée annuelle de la Confederation Life Association a eu lieu mardi, le 15 mars courant, à 3 hrs. p.m., au bureau principal de la Compagnie, rues Yonge, Richmond & Victoria, à Toronto.

Un grand nombre d'actionnaires et d'assurés étaient présents.

M. W. H. Beatty, vice-président fut appelé à présider l'assemblée et M. J. K. Macdonald, directeur-gérant, est nommé secrétaire de l'assemblée.

Après les formalités d'usage, le rapport et la situation financière des opérations de l'Association pour l'année 1897 ont été présentés, comme suit :

Rapport

L'année 1887, comme quelques-unes de celles qui l'ont précédée, exigeait beaucoup d'attention et de prudence, tant en ce qui regardait l'obtention d'assurances nouvelles, qu'en ce qui concernait le placement des fonds. Il eut certainement été possible à vos directeurs d'augmenter considérablement le volume des affaires nouvelles, mais on a cru plus sage de suivre la politique conservatrice du passé, et réaliser un volume

plus modéré, mais d'affaires sûres, à un coût raisonnable.

Les porteurs de polices et les actionnaires remarqueront avec satisfaction que tandis qu'un montant d'assurances nouvelles a été réalisé, dépassant légèrement celui de 1896, ce montant a été obtenu, et toute l'administration des affaires de l'association a été conduite, à un coût effectivement moins élevé que celui de cette année 1896.

Le nombre total de demandes d'assurances reçu durant l'année a été de 2,164 représentant \$3,332,485 d'assurances; 2,072 pour \$3,143,285 ont été approuvées, et les polices émises en conséquence; 85 pour \$182,200 ont été déclinées et 7 pour \$7,000 étant incomplètes ont été ajournées. En y incluant les additions de bonus, les affaires nouvelles pour l'année se chiffrent par \$3,168,172. Le total des polices en vigueur à la fin de l'année était de 28,332,005, sous le régime de 18,915 polices assurant 16,427 vies.

Dans l'évaluation des obligations de polices et d'annuités, pour toutes les affaires réalisées depuis le 31 décembre 1895, on s'est basé sur un taux de 3½ p. c. seulement.

Vos directeurs ont la satisfaction de pouvoir vous annoncer une très notable amélioration dans les revenus des propriétés acquises dans la ville de Toronto et, en présence de l'amélioration dans les affaires à laquelle on s'attend généralement, on compte sur un revenu encore supérieur pour l'année courante.

Ils sont également très heureux de rapporter que le paiement de l'intérêt sur le compte des hypothèques a été beaucoup meilleure que par les années passées. Les collections ont été d'environ 16 pour cent plus fortes que celles de 1896, tandis que le montant dû et im payé le 31 décembre dernier était inférieur de 25 pour cent qu'à la date correspondante de 1896.

On peut ajouter que plusieurs propriétés immobilières ont été vendues dans le courant de l'année, afin de réaliser les montants dus à la Compagnie.

Les réclamations mortuaires durant l'année se sont élevées à la somme de \$243,824. Cette somme a été répartie sur 140 polices assurant 119 vies. Tout en se maintenant dans les limites des tables de mortalité, la proportion des décès est plus forte que d'habitude dans l'expérience de notre Compagnie; le montant payé est dû en grande partie à ce que plusieurs vies portant de grosses assurances sont arrivées à terme, ce qui augmente sensiblement les proportions. Ce qui précède, étant donnés les risques de vie et l'âge de la Compagnie, atteste hautement la vigilance apportée par les directeurs en n'admettant que des personnes en bonne santé.

Il est bon d'appeler l'attention sur le fort montant payé par l'Association, pendant l'année écoulée, à ses porteurs de polices et annuitaires, et particulièrement sur la somme de près de \$90,000 DE PROFITS DISTRIBUÉS AUX PORTEURS DE POLICES. Le total des paiements, y compris \$8,031, montant reçu pour des réassurances et qui est déduit des réclamations mortuaires dans l'état financier, a été de \$511,752.62. On peut mentionner aussi que, depuis son organisation, cette association a payé un total de \$1,034,214.74 DE PROFITS EN ESPÈCES jusqu'à la fin de l'année à ses porteurs de polices, montant équivalent à 43 pour cent du total des récla-

mations mortuaires durant le même espace de temps.

Les états financiers accompagnant ce rapport établissent les transactions de l'association et sa situation au 31 décembre dernier.

Les auditeurs ont rempli leurs devoirs avec la plus stricte attention, et ont fait leur examen de mois en mois. Leur rapport est joint à l'état financier.

Les directeurs se font un plaisir de déclarer que le personnel du bureau de même que le personnel du dehors continue à remplir ses devoirs avec activité et efficacité.

Tous les directeurs sortent de charge, mais ils sont rééligibles.

W. P. HOWLAND, Président.

J. K. MACDONALD,
Directeur-Gérant.

ETAT FINANCIER

RECETTES	
Primes (net).....	\$931,561 02
Intérêts et rente (net).....	252,966 23
	\$1,184,527 25
DEPENSES	
Aux porteurs de Police	
Réclamations par suite de	
décès (net).....	\$243,525 75
Dotation.....	93,353 00
Annuité.....	9,851 34
Polices cédées.....	66,993 84
Profits de caisse.....	89,994 69
	\$503,721 02
Depenses, salaires, commissions etc.....	206,411 10
Dividendes aux actionnaires.....	15,000 00
Balance.....	459,394 53
	\$1,184,527 25
BILAN	
ACTIF	
Hypothèques.....	\$2,683,997 52
Bons et obligations.....	1,061,275 63
Propriétés, y compris les bâtisses de Toronto et Winnipeg.....	1,401,166 18
Prêts sur actions.....	94,343 58
Prêts sur polices de la compagnie.....	675,365 18
Divers.....	8,929 95
Argent en banque et en caisse.....	30,361 43
Primes en suspens ou ajournées, net.....	172,344 65
Intérêts et rentes dues et accrues.....	110,905 16
	\$6,237,689 28
PASSIF	
Fonds d'assurance et d'annuité à 3½ p. c. et 4 p. c.....	\$5,673,813 00
Pertes, par suite de décès (non réglées).....	16,557 00
Balance des profits déclarés aux assurés.....	96,018 76
Capital-actions versé.....	100,000 00
Depenses générales et toutes autres dettes.....	14,493 78
Surplus de caisse sur tout le passif.....	336,806 74
	\$6,237,689 28
Surplus de caisse sur tout le passif.....	\$ 336,806 74
Capital-actions payé comme dividendes.....	100,000 00
Capital-actions souscrit, non appelé.....	900,000 00
	\$1,336,806 74

BILAN

ACTIF

Hypothèques.....	\$2,683,997 52
Bons et obligations.....	1,061,275 63
Propriétés, y compris les bâtisses de Toronto et Winnipeg.....	1,401,166 18
Prêts sur actions.....	94,343 58
Prêts sur polices de la compagnie.....	675,365 18
Divers.....	8,929 95
Argent en banque et en caisse.....	30,361 43
Primes en suspens ou ajournées, net.....	172,344 65
Intérêts et rentes dues et accrues.....	110,905 16
	\$6,237,689 28

PASSIF

Fonds d'assurance et d'annuité à 3½ p. c. et 4 p. c.....	\$5,673,813 00
Pertes, par suite de décès (non réglées).....	16,557 00
Balance des profits déclarés aux assurés.....	96,018 76
Capital-actions versé.....	100,000 00
Depenses générales et toutes autres dettes.....	14,493 78
Surplus de caisse sur tout le passif.....	336,806 74
	\$6,237,689 28

Surplus de caisse sur tout le passif.....	\$ 336,806 74
Capital-actions payé comme dividendes.....	100,000 00
Capital-actions souscrit, non appelé.....	900,000 00
	\$1,336,806 74

J. K. MACDONALD,

Directeur-Gérant.

Rapport des Auditeurs

Nous avons l'honneur de faire rapport que nous avons terminé l'addition des livres de l'Association pour l'année expirant le 31 décembre 1897, et avons examiné les pièces justificatives qui s'y rapportent et certifions que les états financiers correspondent aux livres et sont corrects.

Les valeurs portées à l'actif (à l'exception de celles fournies au gouvernement du Canada se montant à \$81,500 et celles déposées entre les mains du gouvernement de Terre-Neuve, se montant à \$25,000) ont été examinées et comparées aux livres de l'Association et sont correctes et correspondent à l'inventaire et au Ledger.