

Le surplus de \$1,116,000 pour l'exercice 1945 s'établit brièvement comme suit:

Le surplus de \$1,116,000 pour l'exercice 1945 s'établit brièvement comme suit:	
Surplus après provision pour frais généraux d'exploitation mais avant intérêts et dépréciation.....	\$2,008,000
Moins: Intérêts.....	613,000
Surplus avant dépréciation.....	1,395,000
Moins: Dépréciation.....	279,000
Surplus.....	<u>\$1,116,000</u>

Les frais généraux d'exploitation comprennent les salaires, le coût des matériaux, etc., dépenses dont ce qui suit donne un aperçu intéressant:—

- (a) Frais d'administration par les chemins de fer Nationaux;
- (b) Versements pour pensions à la Canadian National Railway Company en sa qualité d'assureur des pensions contractuelles;
- (c) Primes d'assurance sur risques assurés à la fois par le fonds de pension et des compagnies extérieures;
- (d) Change étranger, et
- (e) Impôts généraux.

La moyenne des intérêts et de l'escompte sur la dette consolidée est de 5.03 p. 100 et celle des intérêts sur les prêts de l'Etat de 2.5 p. 100, soit un taux mixte de 4.15 p. 100 à la fin de l'exercice. Ces chiffres ne tiennent pas compte du change étranger.

La dépréciation s'applique aux vaisseaux du type "Lady" ainsi qu'aux cargo-boats au taux uniforme de 5 p. 100 pour l'exercice.

Nous avons reçu les certificats habituels de la part des fonctionnaires compétents des Steamships au sujet de l'entretien courant et des retraits d'immobilisations.

Le surplus de l'exercice accuse une diminution de \$155,000 par rapport à 1944. La réduction dans le revenu d'exploitation a fait baisser les bénéfices d'exploitation et le fait de porter le taux des cargo-boats à 5 p. 100 a augmenté les frais de dépréciation. Par contre, le coût des intérêts au gouvernement a diminué et les revenus du fonds de remplacement ont été crédités à l'état des revenus pour la première fois.

#### *Compte de Profits et Pertes*

Le déficit a subi une diminution nette de \$3,106,000 au cours de l'exercice par suite du surplus de 1945 et du transfert de la réserve pour remplacements représentant le montant des gains de capital et des revenus du fonds jusqu'à la fin de 1944 — moins certaines rectifications de dépréciation antérieure.

#### *Bilan d'ensemble*

Les immobilisations en vaisseaux sont portées au prix de revient. Au cours de l'exercice le montant en a été réduit de \$30,000 par suite de retraits d'isolement sur le *S.S. Cavalier*. Les frais d'exploitation ont absorbé l'outillage et le matériel, et l'aménagement et l'installation des bureaux ont été transférés aux inventaires en 1945.

La dépréciation s'applique à la période depuis le début de l'exploitation en 1929 jusqu'en 1945.