

répartition totale sera de 26 francs pour les premières et de 10 fr. 50 c. pour les secondes, soit 10.40%.

Le dividende de 1912 représentait 9½%.

Les parts de fondateur, de leur côté, auront à se partager une somme de \$16,872.45, ce qui, pour chaque part, représente une répartition de 43 fr. 72 c., contre 30 fr. 68 c. l'année dernière.

Si vous approuvez ces propositions, le dividende de fr. 26 et celui de 19 fr. 50 c. pourront être encaissés à partir du 1er juin prochain aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, sous déduction des impôts.

Les 43 fr. 72 c. revenant aux parts de fondateur seront mis en paiement à partir de la même date.

Enfin, le fonds de réserve statuaire, qui s'élevait au 31 décembre 1912 à ... .. \$ 231,225.86  
Recevra à nouveau ... .. 36,303.65

Ce qui le portera à ... .. \$ 267,529.51

Les 20,000 actions nouvelles que nous avons émises en octobre 1912, conformément à votre décision du 21 septembre 1912, sont maintenant libérées de 250 francs et portent notre capital versé à 25 millions.

A partir du jour de la mise en paiement du coupon de l'exercice 1913, ces nouvelles actions seront entièrement assimilées à celles de l'ancien capital. Les unes et les autres figureront à la cote sous une seule et même rubrique, qui comprendra donc 100,000 actions de 500 francs, libérées de moitié.

Toutes ces actions participeront dans les mêmes conditions aux bénéfices de l'exercice 1914.

En vous rendant compte, l'an dernier, de l'augmentation de notre capital, nous vous disions que le montant de la prime afférente aux actions nouvelles viendrait grossir nos réserves.

Le montant de cette prime, déduction faite des frais d'émission, s'est élevé à \$694,632.04, que nous avons décidé de porter au compte "Provision pour accélérer l'amortissement de la prime à amortir".

Nos réserves s'élèveront désormais à :

1° Réserve statuaire ... .. \$ 267,529.51  
2° Provision pour pertes sur prêts ... .. 185,000.00  
3° Fonds de prévoyance ... .. 754,274.78  
4° Provision pour accélérer l'amortissement de la prime à amortir ... .. 1,594,632.04

Soit ... .. \$ 2,801,436.33  
En y ajoutant la somme à reporter à nouveau. 214,864.58

Le total s'élèvera à ... .. \$ 3,016,300.91

contre \$2,005,935.49 en 1912.

Ainsi que nous vous le disions au début de ce rapport, nous avons procédé en 1913 à une émission de 50,000 obligations 5%, choisissant un type nouveau, qui nous a paru répondre davantage au goût du public.

La Banque de Paris et des Pays-Bas et le Crédit Lyonnais nous ont prêté leur concours pour cette opération. Elle s'est effectuée avec un plein succès et a, de la sorte, justifié le choix que nous avions fait.

Il nous a paru intéressant au cours de ce rapport de vous dire un mot sur la situation générale du Canada à la fin de cette année 1913.

On se plaisait généralement à porter sur la situation économique du pays un jugement moins favorable que les années précédentes.

Nous croyons utile de réagir contre cette appréciation.

Le Canada, comme la plupart des pays nouveaux, a pu subir le contre-coup de certaines exagérations dans la valeur attribuée aux immeubles et aux terrains, exagérations qui s'expliquent par plusieurs années consécutives de bonnes récoltes et par un état de prospérité toujours croissants. Il a dû supporter également les conséquences des événements européens des derniers mois de 1912, qui se sont prolongés pendant toute l'année 1913, et dont la répercussion s'est fait sentir sur toutes les parties du globe. Mais le développement économique du Dominion s'est néanmoins poursuivi normalement, et, grâce à l'abondance et à la qualité de ses récoltes en 1913, il a parfaitement résisté à la crise générale.

Il n'en est pas moins vrai qu'au lendemain d'une période de hausse quelque peu rapide, il convient de donner à la propriété foncière un temps de repos, afin qu'elle reprenne une valeur mieux assise et assure, pour les années à venir, l'activité régulière de nos opérations.

Déjà, nous commençons à constater un relèvement dans les demandes qui nous sont adressées, alors que les derniers mois de 1913 avaient marqué un certain ralentissement.

Vous aurez, cette année, à procéder au remplacement de : MM. Denfert-Rochereau, administrateur; H. Laporte, administrateur; Ch. Cahen d'Anvers, administrateur; J. Ovide Gravel, commissaire-censeur. Nous vous rappelons que tous sont rééligibles.

En terminant ce rapport, nous vous demandons, Messieurs, de bien vouloir vous joindre à nous pour remercier notre Directeur général, M. Chevalier, du dévouement et de la grande compétence qu'il apporte dans la direction des affaires de notre Société.

Nous tenons également à rendre justice au précieux concours que nous avons trouvé auprès de tout notre personnel au Canada.

## BILAN AU 31 DECEMBRE 1913.

### ACTIF.

Actionnaires...	\$ 4,823,833.60
Immeubles sociaux...	520,461.49
Espèces en Caisse et dans les Banques...	2,383,693.13
Prêts sur nantissement de titres...	789,832.46
Prêts hypothécaires à long terme...	\$3,811,779.26
Prêts hypothécaires à court terme...	35,715,474.57
Créances hypothécaires...	625,379.19
Prêts communaux...	446,749.77
Semestres échus...	252,608.05
Portefeuille titres (placements temporaires)...	40,851,999.84
Propriétés détenues temporairement...	3,010,592.44
Intérêts acquis, mais non échus...	11,311.99
Divers...	268,723.36
	826,780.78
	<u>\$53,487,130.09</u>

### COMPTES DES PROFITS ET PERTES.

#### PASSIF.

Capital social: Versé...	\$4,823,833.59
A verser...	4,823,833.60
Obligations...	\$ 9,647,667.19
Prêts différés...	39,330,589.55
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer...	299,097.69
Intérêts dus, mais non échus...	207,561.05
Divers...	319,954.36
Réserve statuaire...	155,619.69
Fonds de prévoyance...	\$ 231,225.86
Provision pour pertes sur prêts...	609,060.18
Provision pour accélérer l'amortissement de la prime à amortir...	185,000.00
	1,494,632.04
Profits et Pertes: Compte ancien...	2,519,918.08
Compte nouveau...	\$ 180,649.45
	826,073.03
	<u>1,006,722.48</u>
	<u>\$53,487,130.09</u>

#### DEPENSES.

Intérêts et amortissement de Primes sur Obligations...	\$ 1,601,618.52
Commission de Banque...	5,364.88
Timbre et provision pour impôts non échus...	114,978.96
Frais d'entretien sur propriétés, immeubles expropriés...	208.46
Perte de change...	1,328.98
Dépenses d'administration...	191,783.19
Bénéfices nets...	826,073.03
	<u>\$ 2,741,356.02</u>
Intérêts sur Prêts réalisés, Dépôts et Placements temporaires...	\$ 2,705,969.36
Obligations 4% rachetées et vendues...	16,670.10
Revenus divers...	18,716.56
	<u>\$ 2,741,356.02</u>