

En face de ce résultat qui n'a été amené par aucune perte ni par aucun mauvais placement, mais bien par la stagnation générale des affaires et par la difficulté de trouver à vendre les appropriations avec profit, nous nous sommes demandé quel serait le moyen de porter remède à cet état de choses, tout en conservant à chaque actionnaire la pleine valeur des versements qu'il a payés et sa part afférente dans les profits généraux de ce fonds. Ce moyen, nous croyons l'avoir trouvé dans la conversion des parts d'appropriation en parts permanentes.

Dans le cours du mois dernier, nous avons fait part de ce projet aux actionnaires du fonds d'appropriation dans une circulaire que nous annexons à ce rapport pour en faire partie. Cette circulaire indique la manière dont cette conversion pourrait être faite et les avantages qui en résulteraient. Nous sommes unanimes à vous la recommander, et nous croyons en cela répondre au vœu général des actionnaires intéressés dans ce fonds.

Les profits nets réalisés sur les placements des capitaux provenant des parts mobiles et permanentes sont de \$4013.54 équivalant à  $18\frac{1}{4}$  par cent à même lesquels il a été payé un dividende de 8 par cent aux actionnaires du fonds permanent. Nous avons tout lieu de croire qu'en convertissant les parts d'appropriation en parts permanentes, et en cessant par conséquent les tirages au sort ainsi que les ventes d'appropriations à l'enchère, le même dividende pourrait continuer à être payé aux nouveaux comme aux anciens actionnaires du fonds permanent.

Le montant versé dans les parts mobiles et Permanentes, s'élève à \$20,020.05 dont \$4,707.05 payées cette année, \$2,292.00 ont été remboursées aux actionnaires et \$10,600.00 placées sur hypothèque.

Le Capital de la Société, payé par les actionnaires s'élève à \$90,831.55

Montant total du Fonds d'Apropiation placé sur hypothèque.....	\$67,000.00
Montant des parts Mobiles et Permanentes placé sur hypothèque.....	\$33,200.00
Montant prêté sur la garantie des parts.....	1,283.45

---

\$101,485.45

Les dépenses d'administration y compris loyer etc., se sont élevées à \$3,091.51 contre \$3,366.47, l'année dernière soit une diminution de \$274.96.