

M. WENAAS: Ce que j'ai dit vaut toujours. Avant 1954, les ventes de machines agricoles étaient plus élevées et la production était plus forte.

M. HORNER (*Acadia*): Pas pour l'ensemble des ventes.

M. WENAAS: Au Canada, oui.

M. HORNER (*Acadia*): Mais la *Massey-Ferguson* est une entreprise mondiale. L'année dernière, les bénéfices de cette société étaient d'environ 3 p. 100 et ses bénéfices provenant de son actif n'étaient que de 6 p. 100. Voilà la question que j'essaie d'éclaircir.

M. NOLLET: J'estime que vous devrez vous reporter aux livres de la *Massey-Ferguson* pour trouver la réponse.

M. HORNER (*Acadia*): Alors vous admettez avec moi, en d'autres termes, que les bénéfices ne sont pas la seule cause du problème.

M. NOLLET: Si cela est exact, oui, monsieur.

M. HORNER (*Acadia*): Je vous indique le moment où les bénéfices ont diminué et où les prix ont augmenté.

M. NOLLET: Oui.

M. HORNER (*Acadia*): Et vous inclinez à croire que les prix auraient dû diminuer?

M. NOLLET: Oui.

M. WENAAS: Un des problèmes tient à ce que les opérations financières de la *Massey-Ferguson* n'ont pas été groupées selon le même critère au cours de cette période. Au début, on nous parle des ventes de la *Massey-Ferguson* aux États-Unis et au Canada, alors qu'à la fin de la période, nous tenons compte des ventes mondiales de la société.

M. HORNER (*Acadia*): Les bénéfices de la *Massey* en 1954,—elle n'existait pas alors sous la raison sociale de *Massey-Ferguson*,—étaient de 17.1 p. 100; selon le même rapport, les bénéfices de cette société sont aujourd'hui de 9.3 p. 100 sur les ventes. Par conséquent, je n'admets pas l'argument que vous soutenez.

M. WENAAS: Je remarque ici, dans notre tableau F-3, page A-38, une note de renvoi où il est dit que les rapports annuels de la société en cause sont ceux d'avant 1954. Avant cette date, les états financiers de la société comprenaient les opérations financières américaines et canadiennes; en 1954, il y a eu consolidation de l'entreprise anglaise et Ferguson des États-Unis et du Canada. La consolidation sur le plan mondial s'est réalisée en 1956 ou à compter de cette année-là. Depuis ce temps, l'expansion de la société s'est poursuivie, si bien que, à moins que la société ne présente ses états financiers selon un autre mode, il est possible que cela explique partiellement que l'ensemble des ventes de la société ne semble pas avoir augmenté au cours de cette période.

M. HORNER (*Acadia*): Non.

M. SLOGAN: Quel pourcentage de ce bénéfice l'inflation fera-t-elle perdre? On a placé des dollars à une époque où ils avaient une valeur passablement stable.

M. WENAAS: Je crois que cela représente un calcul très compliqué. J'hésite maintenant à répondre à cette question.

M. HORNER (*Acadia*): Vous mentionnez l'ensemble des ventes de 1956 à 1960. Elles se chiffraient à 335 millions de dollars, en 1956, et à 426 millions, en 1960, pardon, il s'agit de la moyenne, mais à 460 millions, en 1960, et, selon le rapport de la société *Massey*, le chiffre de ventes était de 343 millions, en 1954, et, en 1950, il était d'environ 200 millions. Nous avons tous les mêmes chiffres devant les yeux; il n'y a aucun doute; mais je ferai remarquer qu'alors