

D. Certaines années les dividendes en espèces ont atteint 50 p. 100 sur leur première...—R. Oui, sur leur première mise de fonds.

D. Ce qui revient à dire que si j'avais été actionnaire en 1929 j'aurais payé \$3,000 ce qui a coûté \$100 au portefeuille primitif, n'est-ce pas?—R. C'est le montant que les actionnaires ont touché pendant cette période, \$3,000.

D. Si la compagnie est mise en mesure à présent de gagner des dividendes raisonnables sur les \$3,000, elle gagne un gros montant sur la mise de fonds primitive?—R. Oui.

M. Sommerville:

D. Avant de finir cet exposé, je vous demanderais des explications sur le dernier état, le n° 12. Quels sont les gains de la fusion? Lisez ce chiffre? "Les plus fortes dépenses de *Simpson*", lisez cela...—R. Les plus fortes dépenses de *Simpsons Limited* (1929) sont les intérêts des \$11,250,000 d'obligations émises par elle, lesquels exigent un peu plus de \$600,000 par année. Le paiement de dividendes sur les actions privilégiées cumulatives exigerait une somme additionnelle de \$731,250, mais comme il est dit ci-dessus, ces dividendes n'ont pas été payés depuis le 1er février 1932.

D. Lisez le paragraphe suivant.—R. L'état n° 12 montre que les gains de la fusion, en plus des intérêts sur les obligations et des dividendes payés à partir du moment de la constitution de *Simpsons Limited* (1929) jusqu'au 3 janvier 1934, s'élèvent à \$729,819 *Simpsons Limited* (1929) comme société civile, cependant, à un solde à son compte de profits et perte de \$974,731. Ainsi le trust de valeurs a retiré un peu plus que les gains réunis de ces compagnies constituantes.

Le président:

D. Des obligations en cours paraissant au bilan consolidé, soit à peu près \$23,000,000, approximativement \$15,000,000 représenteront des titres émis pour garantir les fonds appliqués à l'achat des différentes actions qui sont représentées par les \$15,000,000 versés, \$5,000,000 en 1925, et \$10,000,000 en 1929?—

R. C'est exact. Le total des obligations, du capital-actions et des actions en cours au 3 janvier 1934 est approximativement de \$32,000,000 et non de \$23,000,000.

D. Il y a la plus-value?—R. Oui.

M. Sommerville:

D. Voulez-vous nous donner les frais d'ensemble de la nouvelle commande de la compagnie en 1925 et 1929? Nous avons déjà les dépenses des deux item, \$170,934.20 pour le financement de l'émission d'obligations de \$5,000,000 en 1925.

M. FACTOR: Il nous a donné cet item.

Le TÉMOIN: Il y a 120,000 actions de la catégorie "B".

M. SOMMERVILLE: Il y a aussi le financement d'une émission d'obligations, \$121,255...

Le PRÉSIDENT: Peut-être le meilleur moyen serait de demander à M. Adamson de préparer un état concis que nous pourrions insérer plus tard, montrant les frais de ce nouveau financement.

Le TÉMOIN: Oui.

M. FACTOR: Il n'y a que trois item.

Le PRÉSIDENT: Il y aura aussi les valeurs qui ont été rachetées.

M. SOMMERVILLE: Le montant total des rachats.

Le PRÉSIDENT: Il y a eu des obligations rachetées cette année-là.

M. SOMMERVILLE: Oui.