

RAPPORT FAIT A MM. L.-L. WINKELMAN & CO., DE NEW-YORK, PAR LA GENERAL SERVICE CORPORATION, SUR LA UNITED CIGAR STORES COMPANY OF AMERICA.

United Cigar Stores Company of America. — La United Cigar Stores Company of America fut incorporée en vertu des lois du New-Jersey, le 25 juillet 1912, comme successeur aux affaires, aux propriétés et à l'actif de la Corporation of United Cigar Stores, avec un capital autorisé de \$35,000,000, dont \$30,000,000 d'actions ordinaires et \$5,000,000 de privilégiées cumulatives 7 pour cent. Un montant de \$27,162,000 d'ordinaires et de \$4,527,000 de privilégiées seulement sera émis pour le moment.

D'après les plans de réorganisation pour l'acquisition de la Corporation of United Cigar Stores, les porteurs d'actions en cours au montant de \$9,054,000 ont reçu en échange de leur stock \$27,162,000 d'actions ordinaires de la nouvelle corporation, dans la proportion de trois nouvelles pour une ancienne. En plus, ces actionnaires ont reçu le privilège de souscrire aux \$4,527,000 de stock privilégié, au pair, pour un montant égal à 50 pour cent de leurs actions acquises. La United Cigar Stores Company se propose d'acquérir tout le stock en cours et aussi les \$3,600,000 d'obligations, 6 pour cent, 50 ans, de la United Cigar Stores of New York, actuellement détenues par l'American Tobacco Company. Il est entendu que cette dernière a convenu de les vendre à la première au pair avec intérêt depuis le 30 juin 1912. Le produit de la vente des actions privilégiées servira à racheter ces obligations et aux autres frais de développement des affaires.

L'actif de la Corporation United Cigar Stores comprend le capital entier et l'amortissement de l'ancienne United Cigar Stores Company, c'est-à-dire \$900,000 d'actions ordinaires, \$750,000 d'actions privilégiées et \$2,850,000 d'obligations 6 pour cent.

Le nouveau stock privilégié a droit au dividende cumulatif annuel de 7 pour cent à partir du 15 septembre 1912. Il n'y a aucune restriction quant au droit de vote. Dans le cas d'une liquidation volontaire de dissolution, les porteurs d'actions privilégiées seront payés à raison de \$140 l'action (sur une liquidation involontaire, \$100) et auront droit à tous les dividendes accumulés avant tout déboursé en faveur des actionnaires ordinaires. Le stock privilégié peut être émis au pair au comptant. Les directeurs sont autorisés à établir un fonds spécial de surplus à prendre sur les profits nets et qui devra servir au bureau, après le 1er janvier 1916 et à discrétion, à racheter le stock privilégié à des prix n'excédant pas \$140 l'action.

Le dividende trimestriel initial de 1¼ pour cent a été déclaré sur le stock privilégié, payable vers le 15 janvier 1913. Basé sur le plan de réorganisation, le bilan de la United Cigar Stores Company of America et des subsidiaires apparaissait comme suit au 1er juin 1912:

Actif.

Argent en caisse et en banque	\$ 2,251,249
Produit de la vente du stock privilégié souscrit.	4,527,000
Immeubles, hypothèques, loyers, etc.	4,125,915
Clientèle, marques de commerce, etc.	21,400,000
Autres actifs courants nets	5,492,074

Actif total \$37,796,238

Passif.

Stock privilégié	\$ 4,527,000
Stock ordinaire	27,162,000
Obligations 6 p. c. (Corporation de la U. C. S.) à être acquises avec le produit de la vente du stock privilégié	3,600,000

Surplus	910,705
Réserve: Surplus temporaires	1,596,534

Passif total \$37,796,238

Dans l'évaluation des relations, les revenus des placements en immeubles et ceux provenant des loyers, n'ont pas été pris en considération. Selon l'état de compte, les valeurs garantissant l'émission du stock privilégié sont très considérables. Les chiffres indiquent qu'elles représentent \$283 par action en actif tangible, \$191 par action en actif net, allocation faite pour la liquidation de \$3,600,000 d'obligations or 6 pour cent et \$55 en surplus par action.

Une fois le plan de réorganisation accepté, la nouvelle compagnie s'appropriera le stock des compagnies filiales, c'est-à-dire qu'elle combinera sous une seule et unique direction les différentes firmes qui faisaient affaires jusqu'ici dans différents états. Dans le but de se créer une plus grande influence dans le commerce du sud, la United Cigar Stores of America a acquis l'Independent Cigar Stores Company, de la Nouvelle-Orléans, et qui dirige dix-huit magasins dans différentes villes du sud.

La United Cigar Stores Company a aussi absorbé la Consolidated Cigar Stores Company et la W. W. St. John Company, deux détaillants bien connus et faisant d'excellentes affaires dans la ville de New-York, sur le Broadway et l'avenue Madison. La United Cigar Stores Company possède maintenant plus de 1,400 magasins de détail par tous le pays.

Tout le stock de la United Stores Realty and Land Company, récemment organisée en vertu des lois du New-Jersey, avec un capital-actions de \$10,000,000, dans le but de faire le commerce des immeubles, sera gardé au trésor de la United Cigar Stores Company of America. Cette compagnie représente une combinaison de toutes les firmes d'immeubles ayant jusqu'ici disposé des affaires immobilières de la Corporation of United Cigar Stores.

C'est l'intention de la nouvelle compagnie d'immeubles de capitaliser les différents baux pris sur des immeubles de valeur. Elle a le pouvoir d'émettre des obligations pour n'importe quel montant pour son commerce d'immeubles, mais elle ne fera rien de semblable pour quelque temps encore.

Les affaires de la nouvelle compagnie progressent rapidement, et accusent des gains de mois en mois de 205 à 405 supérieurs à l'année dernière. Elle fait maintenant un chiffre d'affaires annuel de \$40,000,000. Il y a trois ans, les ventes brutes représentaient de \$20,000,000 à \$25,000,000, soit environ la moitié du chiffre actuel.

Le dividende initial sur l'action ordinaire déclaré le 2 janvier 1913, place cette émission sur une base de 7 pour cent par année. Les directeurs sont à préparer un plan en vertu duquel les actionnaires obtiendront prochainement des droits considérables dans les compagnies filiales. L'annonce en conséquence sera faite prochainement. On parle aussi d'une distribution des valeurs de la United States Realty and Land Company à être faite aux actionnaires ordinaires de la United Cigar Stores Company, mais rien de défini n'a encore été décidé.

Il est question d'arrangements entre la United Cigar Stores Company et la nouvelle Tobacco Products Company dont le capital est de \$50,000,000. L'incorporation de cette dernière compagnie a renforcé la position déjà forte de la United Cigar Stores Company dans le commerce en détail et elle a eu une répercussion heureuse pour les valeurs de la compagnie dans le marché.

La United Cigar Stores a pris son origine à Syracuse,