

“ Ce prochain recours à la dette, avant qu'il y ait eu suffisamment de mise pour donner une base solide à la garantie, emporte un fort escompte qui se trouve peut-être doublé par la seconde émission ; quand on n'a plus d'autres sources financières que dans une dette flottante pour se tenir à flots, la rapacité du prêteur est la seule limite imposée à son écorchement.

“ Une telle manière de faire réduit la valeur du fonds à son plus triste état, et les saignées continuelles qu'on lui fait pour faire face au lourd intérêt l'y retient en dehors de tout espoir de recouvrement.

“ De plus des contrats faits en tout ou en partie payables en actions ou bons, augmentent considérablement le coût de l'ouvrage, et les contracteurs sont rarement en état de garder de telles garanties, et sont forcés de les engager ou d'en disposer à un escompte ruineux, et la compagnie est condamnée à pourvoir à de telles pertes en payant des prix plus élevés

* * * * *

“ C'est une des erreurs communes et des plus trompeuses de supposer que des compagnies peuvent trouver à se procurer avantageusement de l'argent au moyen de simples expédients financiers ; celles qui en ont tâté ont appris à leurs dépens qu'il ne peut qu'ajourner la difficulté pour un temps auquel la réaction se fait contre eux, pleine d'une épouvantable masse d'escompte et d'intérêt accumulé, pour absorber tout ce qui avait été de bonne foi donné en contribution par les actionnaires.

“ Aux fautes commises dans la première édification de quelques routes s'ajoute une constante augmentation de capital d'une année à l'autre, jusqu'à ce qu'on ait atteint le point où les profits même sur un grand commerce sont insuffisants pour faire face à l'intérêt des sommes qu'elle coûte, et quelquefois même de ses dettes. Cette augmentation de coût vient de ce qu'on s'est départi des objets qu'on avait en vue dans la construction originale, et la course après les phantômes “ trafic de parcours entier,” “ correspondances à l'ouest et routes tributaires ;” pendant que par la dépense d'autres sommes pour “ équipement de plus,” gares plus grandes,” “ correspondances avec les vapeurs” et “ aide effective” pour mettre les chemins en correspondance, un capital collectif s'est accumulé en imposant une taxe forcée sur son commerce de localité pour en payer l'intérêt, d'autant plus que pour son commerce de parcours entier, la route est forcément soumise à une lutte avec les lignes rivales, qui peuvent faire et de fait font le service à un moindre profit.

* * * * *

“ Une portion considérable de cette augmentation d'affaires est faite à des taux trop bas pour être profitables, pendant qu'une grande portion de cette *légitime* augmentation aurait pu être recueillie sans un effort de la part des directeurs.

“ Les actionnaires et le public sont continuellement assurés de leurs grandes recettes, de leur prospérité sur celle des années précédentes, et des espérances de l'avenir pour les affaires, et on les induit à croire que tout cela peut se faire sans qu'il y ait une augmentation correspondante de frais,