

M. JACKMAN: Je comprends qu'une filiale trouve bon du point de vue financier de garder une grosse ou petite portion de ses recettes et de ne pas en faire mention dans les dividendes; mais si la filiale était en mauvaise posture et si elle avait grand besoin de fonds de roulement, elle pourrait bien ne verser que 15 ou 25 p. 100 de ses recettes à la compagnie mère?

M. MATTHEWS: C'est la question que nous soulevons dans le rapport.

M. JACKMAN: Quel avantage le réseau trouve-t-il à posséder une part d'augmentation de surplus dans les filiales, quand cette augmentation n'a pas été déclarée sous forme de dividendes?

M. MATTHEWS: Tenez-vous à savoir les dividendes versés pour une année quelconque? Est-ce ce que vous désirez savoir? Une liste de dividendes ou des renseignements sur leur fonds de roulement?

M. JACKMAN: Je vais poser une question et j'obtiendrai ainsi le renseignement. Est-ce que le réseau bénéficie beaucoup du fait que ses filiales font de l'argent qu'elles ne déclarent pas sous forme de dividendes?

M. MATTHEWS: Nous prétendons que non. D'après notre vérification des comptes des filiales, nous sommes d'avis qu'il n'y a pas de preuve qu'elles retiennent des dividendes au-delà d'une proportion raisonnable de fonds de roulement.

M. JACKMAN: Le mot "raisonnable" ne répond pas à ma question. Si une filiale sent le besoin de consolider sa position, il est déraisonnable qu'elle verse un montant considérable de ses recettes à la compagnie mère?

M. MATTHEWS: Absolument.

M. JACKMAN: Mais elle peut tout de même réaliser des bénéfices.

M. MATTHEWS: En ce qui concerne les filiales, il est bon de tenir compte du but des placements. En premier lieu, ce ne sont pas des placements en vue d'en retirer des bénéfices. Ils sont faits en vue de l'échange du trafic et des installations des terminus. Ainsi, le Toronto Terminal Railway en est un exemple, et nous vous avons parlé du Northern Alberta. Dans ces cas, il n'y a pas de dividendes, mais nous pourrions vous renseigner au sujet de deux ou trois filiales des Etats-Unis.

M. JACKMAN: Je note que la valeur comptable des placements dans les filiales n'est que de \$10 millions. Ce n'est pas très considérable.

M. MATTHEWS: Dans les filiales?

M. JACKMAN: Le placement total est de \$10 millions.

M. MATTHEWS: En actions, mais il y a une somme de \$28 millions en obligations. En ce qui concerne les actions, la somme n'est que de \$10 millions.

M. JACKMAN: Je comprends.

M. MATTHEWS: Et \$28 millions en obligations.

M. JACKMAN: Et \$41 millions de prêts?

M. MATTHEWS: Non, \$2,500,000.

M. JACKMAN: Un total de \$41 millions.

M. MATTHEWS: Oui. Le Northern Alberta est le chemin de fer dont nous avons parlé du déficit; quant au Toronto Terminal, il ne s'agit que d'aménagements de terminus.

Le PRÉSIDENT SUPPLÉANT: A-t-on d'autres questions à poser concernant le rapport?

M. JACKMAN: A la page 6, paragraphe (b), vous dites ce qui suit:

D'après les plans antérieurs sans engagement contractuel il n'a pas été établi de réserve à l'égard du capital approximatif des pensions en vigueur ni de celles conditionnellement prévues.