

[Text]

**Mr. Clermont:** No, it's not in the legislation, but it is one of the criteria that will form the basis of the plan. That we are clear on. We have given our advisers certain criteria and this is the first one.

**Mr. Worthy:** Further, it was implied this morning that no employees would accept. Do you have some indications...? I've talked to some postal employees since I saw this legislation first tabled and I found quite a number who, although they aren't prepared to say whether they would or wouldn't until they find out what the details are, actually expressed a fair amount of interest. Have you had an expression of interest by at least enough employees to let you believe that a significant number would be prepared to accept this?

**Mr. Clermont:** Very much so. I think our findings are perhaps the same that you have found. People would like to know more about the plan, and the details are sketchy at this point in time. They want to know more about how it works and what's in it for them, of course. Human nature is such. Assuming that both points are satisfactorily explained, employees will, we find...our feedback is quite positive. We feel confident we will have a good subscription rate.

**Mr. Pickard:** I'm glad you did clarify the ceiling amount that was put forward. As you've read the statements by the minister, that's not the way the minister interpreted it to this committee. He did discuss percentage of salary as probably a basis on which to work, so we can put that aside with some confidence.

As I see things developing here, your main motivation would probably be raising \$140 million. That's quite a large chunk of capital you're after. Do you have designs for that \$140 million capital?

**Mr. Clermont:** I'll ask Mr. Bourne to answer the question.

**Mr. Bourne:** Let me first make the point that we do not anticipate at this point doing the whole 10% in one fell swoop. Our expectation is that we will have a plan that will go over time. Particularly in that, as we mentioned earlier, there will be some incentives to purchase, we envisage that the full \$140 million will probably not be in the form of cash.

The funds that are raised, however, will form the base equity of the company as we have equity today. It becomes in effect the net value of the company, and as we look at the earning power of the business, that's the basis on which we'll move forward. It will provide funds for investment in productivity opportunities; it will provide funds to expand working capital as we grow the business and need short-term working capital and all the other uses that cash gets applied to.

**Mr. Pickard:** So you're suggesting that you're raising \$140 million or maybe \$100 million but you haven't any specific plans for that amount of money? That's just going into your general flow?

[Translation]

**M. Clermont:** Non, en effet, mais c'est un des critères qui seront à la base du régime. Ceci, nous le savons. Nous avons donné à nos conseillers certains critères dont celui-ci est le premier.

**M. Worthy:** D'autre part, on a laissé entendre ce matin qu'aucun employé n'accepterait. Avez-vous quelques indications...? J'ai parlé à certains employés des postes depuis le dépôt de ce projet de loi et j'en ai trouvé pas mal, bien qu'ils ne soient pas prêts à dire s'ils accepteront ou non tant qu'ils ne sauront pas exactement de quoi il retourne, semblaient assez intéressés. Avez-vous eu suffisamment d'employés qui vous ont dit que ce serait intéressant pour penser qu'ils seront nombreux à accepter de participer à un tel régime?

**M. Clermont:** Absolument. Nous en sommes probablement arrivés aux mêmes conclusions que vous. Ils voudraient avoir davantage de renseignements sur le régime et en connaître les détails. Ils voudraient savoir comment cela va marcher et ce que cela leur rapportera, évidemment. C'est tout à fait naturel. A supposer que les deux points sont bien expliqués, les employés devraient, d'après les réactions que nous avons eues jusqu'ici, répondre de façon positive. Nous espérons bien que le taux d'adhésion sera bon.

**M. Pickard:** Je suis content que vous ayez précisé le plafond. Vous avez lu les déclarations du ministre et ce n'est pas la façon dont il a interprété les choses devant le comité. Il a parlé de pourcentage de salaire comme méthode de répartition et il semble que ce ne soit pas du tout l'idée.

D'après ce que je vois, votre motivation principale serait probablement de récolter 140 millions de dollars. C'est une somme assez considérable. Avez-vous des projets pour ce capital de 140 millions de dollars?

**M. Clermont:** Je demanderais à M. Bourne de répondre à cette question.

**M. Bourne:** Permettez-moi tout d'abord de vous dire que nous ne prévoyons pas pour le moment de vendre en une seule émission les 10 p. 100 du capital-action. Nous prévoyons un régime progressif. En particulier parce que, comme nous l'avons indiqué tout à l'heure, il y a certains incitatifs à l'achat, nous prévoyons que c'est 140 millions de dollars ne soient probablement pas entièrement versés en liquide.

Toutefois, les fonds récoltés constitueront le capital de base de l'entreprise tout comme nous avons aujourd'hui un capital. Cela devient en fait la valeur nette de l'entreprise et lorsque nous considérerons les gains réalisés, c'est sur cette base que nous nous fonderons. Cela nous donnera de quoi investir afin d'améliorer notre productivité; cela nous permettra d'augmenter notre capital d'exploitation au fur et à mesure que se développera notre entreprise et pour satisfaire nos besoins de capital à court terme, sans compter toutes les autres utilisations que peuvent avoir les liquidités.

**M. Pickard:** Vous nous dites donc que vous allez récolter 140 millions ou peut-être 100 millions de dollars mais que vous n'avez pas de projets précis pour ce que vous ferez de ces fonds? Cela s'ajoutera simplement à votre capital?