

APPENDICE F

ANALYSE DU REVENU DE PLACEMENTS DE DEUX SOCIÉTÉS DE MACHINES AGRICOLES ET DES BÉNÉFICES BRUTS D'EXPLOITATION DE L'INDUSTRIE CANADIENNE DE MACHINES AGRICOLES

Cette analyse des recettes et dividendes de la *Cockshutt Farm Implement Company* et de la *Massey-Ferguson Limited* fait suite à l'étude que le bureau de comptables Millar, Macdonald et Cie a faite en 1952 sur les finances de ces entreprises pour le compte du comité spécial d'enquête sur les machines agricoles de l'assemblée législative de la Saskatchewan.

On a suivi en général la même méthode. A l'exception de quelques légères modifications, les chiffres pour les années 1947 à 1951 proviennent de cette étude de 1952. Les données concernant les années postérieures à 1951 proviennent directement des rapports financiers annuels des deux sociétés.

Les remarques qui suivent s'appliquent aux états financiers présentés ici:

1. Le capital placé comprend les actions ordinaires et privilégiées, l'excédent de revenu d'exploitation et l'excédent différé, les obligations et les excédents mis en réserves (stocks, éventualités et pension). La mise de fonds indiquée est la moyenne du solde, à la fin de l'année financière, et le solde au début de l'année financière.

2. La mise de fonds des actionnaires constitue les immobilisations telles qu'on les définit dans la note 1, moins la moyenne des obligations échues à la fin et au début de l'année financière.

3. Les bénéfices indiqués au titre des placements sont les bénéfices rendus public et révisés en fonction de postes étrangers à l'exploitation (réserve pour éventualités, etc.), plus l'intérêt sur les obligations. Par exemple, en 1955, le bénéfice net révisé de la *Massey-Ferguson*, avant le paiement de \$16,982,530 en impôts, sous la rubrique des placements, est constitué de \$13,396,031 (bénéfices avant déductions de l'impôt sur le revenu), de \$1,870,891 (intérêt sur la dette fondée) et de \$1,715,608 (frais de pension).

4. Les bénéfices indiqués au titre de la mise de fonds des actionnaires sont les bénéfices révisés ainsi qu'il est dit à la note 3, sauf que l'intérêt sur les obligations est déduit.

5. Dans le calcul du capital social versé par action et des bénéfices par action, le nombre des actions utilisées est le nombre réel des actions en circulation à la fin de cette année financière (révisé comme on le montrera de façon à indiquer le fractionnement des actions).

6. Le nombre des actions en circulation est toujours indiqué en fonction de l'équivalent du nombre des actions de 1960. Le calcul des recettes par action, de 1947 à 1951 inclusivement, est fondé sur le rapport du comité de 1952, mais elles ont été ramenées à l'équivalent du nombre des actions de 1960.

7. Toutes les moyennes indiquées sont pondérées.

8. Dans l'exposé financier de la *Massey-Ferguson* (tableau F-3), le plein montant des déductions faites chaque année en vue du fonds de pension, que la société déduit du compte des recettes, a été rajouté aux bénéfices, parce qu'on ne sait pas quel sera le montant nécessaire pour répondre aux exigences des actuaires. Le compte de réserve pour la pension, dans le bilan consolidé, a été ajouté à l'excédent afin de déterminer la mise de fonds.

9. Dans l'exposé de la *Cockshutt*, le déficit de 1954 est indiqué comme étant plus important avant qu'après déduction des impôts. Cela s'explique par le recouvrement des impôts versés l'année précédente, dont l'ensemble a été rajouté en 1954.