

répercussion sur les frais d'exploitation ne se fera pas sentir avant la mise en pratique, le 1^{er} juin 1951, de la semaine de quarante heures. Sans même estimer la dépense en argent, il convient de se rappeler que la réduction des heures de travail, de 48 à 40, sans diminution du salaire hebdomadaire, représente déjà une augmentation de 20 p. 100 du salaire-horaire.

AUTRES COMPTES DE REVENUS

Le débit net de ces comptes accuse une réduction de \$1,169,015. Un plus grand emploi de wagons de marchandises étrangers a coûté à la Compagnie \$1,936,957. La prime de 5 p. 100 sur \$17,338,000 d'obligations garanties-or, 40 ans, rachetées le 1^{er} février, y compris l'escompte non-amorti, a coûté \$1,025,580. Cette dernière somme représente \$2,800,676 de moins que le coût d'un rachat similiaire de 57.7 millions de dollars d'obligations en 1949.

IMMOBILISATIONS

Elles se sont élevées en 1950 à \$38,022,056 (voir détail page 32), dont \$21,362,780 étaient pour du nouveau matériel.

FINANCE

Deux émissions d'obligations et une émission de certificats du Trust du matériel ont été vendues durant l'année.

Une émission de 40 millions de dollars d'obligations à 2 $\frac{7}{8}$ p. 100, 21 ans, a été faite le 16 janvier 1950, au coût pour la Compagnie de 2.95 p. 100. Elle a servi à financer des immobilisations, à rencontrer le paiement de principal au Trust du matériel et à racheter \$17,338,000 d'obligations, à 5 p. 100, échéant le 1^{er} février 1970 et rappelées le 1^{er} février 1950.

Le 15 juin, 6 millions de dollars d'obligations à 2 $\frac{3}{4}$ p. 100, 25 ans, payables en fonds américains, ont été vendues au coût de 2.73 p. 100. Cette émission a servi à rembourser deux émissions d'obligations à 4 p. 100, dont \$5,872,000 venaient à échéance le 1^{er} juillet 1950, et le reliquat, le 1^{er} octobre 1950, le tout payable en fonds américains.

Ces rachats permettent de réaliser une économie annuelle de \$404,872.

Le 15 mars 1950, une émission de 22 millions de dollars d'obligations à 2 $\frac{1}{4}$ p. 100 de certificats en série du Trust du matériel, 10 ans, échéant semi-annuellement en deux versements égaux de capital, a été vendue au coût de 2.37 p. 100. Cette émission a permis de rencontrer environ 75 p. 100 du coût d'achat du nouveau matériel.

NOUVELLES CONSTRUCTIONS

Nombre de projets importants ont progressé durant l'année.

Au terminus des marchandises Bonaventure qui occupe un site stratégique à Montréal, le hangar des entrées et trois quais de transfert ont été complétés et de même que l'entrepôt de sortie, fonctionnaient à plein à la fin de l'année. Ce terminus, le plus nouveau et le plus grand au Canada, est mécanisé sur une haute échelle. Les travaux ont été commencés sur l'un des trois projets encore à réaliser, soit sur un édifice de bureaux à quatre étages qui, lorsque terminé, permettra la démolition de l'ancienne gare Bonaventure et la reconstruction, par la ville, de rues adjacentes. On commencera bientôt la construction de la chaufferie centrale et du bureau du contremaître d'entrepôts.

Les travaux d'améliorations qui permettront d'augmenter par plus de 1,000 wagons la capacité de la gare de Mimico, dans la banlieue de Toronto, ont été poursuivis durant l'année. Les deux tiers de ces travaux ont été complétés et de nouvelles voies ont été mises en service pour le trafic local et direct. On a aussi fini d'élargir la gare à marchandises de Vancouver.