

New-York, où les frères Whelan dirigeaient le commerce du tabac. Ils possédaient huit ou dix magasins, y compris des comptoirs d'hôtels. Dans leurs magasins de Syracuse, les frères Whelan inaugurèrent le système des coupons-primés avec chaque achat, système encore en vigueur dans la United Cigar Stores Company. Bientôt les frères Whelan organisèrent une chaîne de magasins dans les grandes villes et fondèrent finalement la United Cigar Stores Company avec un capital-actions de \$200,000, dont moins de la moitié a été versée jusqu'ici.

Au début, les frères Whelan tentèrent de s'assurer la coopération active de l'American Tobacco Company mais sans succès. Le premier magasin établi par eux pour leur nouvelle compagnie United Cigar Stores fut celui de la rue Nassau, à New-York, au mois d'octobre 1901. La recette du premier jour s'éleva à \$3.70 et durant les quelques premières semaines, les affaires furent de nature à décourager. D'autres magasins furent acquis et, à mesure que les affaires se développaient, Geo. J. Whelan, le président, fit venir ses frères de Syracuse pour l'aider.

Dans un espace de temps comparativement court, les Whelan Tobacco Companies acquirent le summum du succès et il arriva qu'un jour ce fut au tour de l'American Tobacco Company de s'intéresser à elles. Des négociations furent ouvertes et, en très peu de temps l'American Tobacco Company acquit le contrôle de la United Cigar Stores Company.

La United Cigar Stores, au capital de \$200,000, devint une grande corporation au capital de \$2,000,000, dont \$750,000 d'actions privilégiées 7% et \$1,250,000 d'actions ordinaires. Tout le capital privilégié fut pris par l'American Tobacco Company, ainsi que \$600,000 des \$900,000 de capital ordinaire émis. On présume que les premiers placiers dans la première compagnie furent payés comptant pour leur stock au moyen du produit de la vente du capital privilégié et qu'un certain montant du capital ordinaire de la nouvelle compagnie fut distribué aux Whelan et à leurs associés actifs comme moyen de s'assurer leur concours dans la corporation agrandie.

Le 23 avril 1909, la Corporation of the United Cigar Stores fut organisée en vertu des lois de l'Etat de New-York avec un capital de \$10,000,000 tout en actions ordinaires. Les porteurs de \$900,000 d'actions ordinaires de la United Cigar Stores Company reçurent pour \$9,000,000 d'actions dans la nouvelle compagnie. L'autre \$1,000,000 de la nouvelle compagnie fut émis en échange du stock des compagnies immobilières filiales. La distribution du nouveau stock, dans une proportion de 10 actions nouvelles pour 1 ancienne, équivalait à un dividende de 900% et le nouveau stock, à la fin de 1909, cotait 185 offert et 200 demandé.

Au mois de mai 1911, le 29, la Cour Suprême des Etats-Unis ordonna la dissolution de l'American Tobacco Company, sous prétexte de violation de la loi anti-trust Sherman de 1890, et les \$6,000,000 d'actions détenues dans la Corporation des United Cigar Stores par l'American Tobacco Company furent distribuées aux actionnaires ordinaires de cette dernière à raison de 60,000 401/624 d'action de la corporation pour chaque action de l'American Tobacco Company inscrite au 1er décembre 1911.

Etat des recettes pour l'année terminée le 1er avril

	Dividendes des compa- gnies filia- les	Intérêt sur obliga- tions	Dividen- des	Balance	Surplus total
1912 . . .	1,520,342	216,000	721,140	583,202	1,303,478
1911 . . .	\$1,562,529	\$216,000	\$720,080	\$626,449	\$ 720,276

* Note.— On dit que le tableau ci-dessus n'indique que les

dividendes reçus des compagnies filiales, mais ne dit rien de la capacité de rendement de la corporation dans son ensemble. On a établi dernièrement que le surplus total (au 1er avril 1912) de \$1,303,478, représentait presque tout de l'argent liquide et que quelques-unes des compagnies filiales avaient aussi de fortes sommes en caisse; mais il a été impossible d'obtenir les chiffres.

Par sa possession de capital-actions, la United Cigar Stores of America contrôle la United Cigar Stores Company. Celle-ci fut incorporée en vertu des lois du New-Jersey le 16 mai 1901 pour faire le commerce des cigares en détail avec magasins par tous les Etats-Unis. On rapporte qu'en juin 1907, cette compagnie contrôlait par ses détentions d'actions les compagnies suivantes:

Noms des compagnies	Capital- actions détenu
United Cigar Stores of Chicago, Ill.	\$389,800
United Cigar Stores of Providence, R.-I.	98,000
The Royal Company of New-York City	100,000
C. A. Whelan & Co., Inc., of Syracuse, N.-Y.	50,000
United Cigar Stores Co. (agence) of New-York	1,000
United Merchants Realty and Improv. Co. of R.-I.	500,000
Moeb's Cigar Stores Company of Detroit, Mich.	10,000
William Baeder & Company, New-York	25,000

Capital-actions.

	Autorisé	Emis	Pair
Privilégié, Cum. 7%	\$ 750,000	\$750,000	\$100
Ordinaire	1,250,000	900,000	100

Note.— Tout le capital-actions est possédé par la Corporation of United Cigar Stores.

Dividendes.— Des dividendes accumulés s'élevant à 21% furent payés en novembre 1904 sur le capital privilégié de \$480,000 alors émis, après quoi les dividendes réguliers de 7% par année sont supposés avoir été payés. Les versements trimestriels se font à partir du 1er janvier. Sur l'action ordinaire, on dit que des dividendes considérables ont été payés, mais on ne peut pas en obtenir de détails.

Remarques.— La Corporation of United Cigar Stores fut formée dans le but d'augmenter les affaires jusque là conduites par la United Cigar Stores Company et l'on dit que "la détermination prise de doubler le nombre des magasins de cigares en détail par tout le pays, avait rendu cette nouvelle organisation nécessaire."

Jusqu'au moment de sa dissolution, l'American Tobacco Company possédait \$6,000,000 du capital-actions de \$10,000,000 de la Corporation of United Cigar Stores Company. Antérieurement à la dissolution, il n'y avait que 200 actionnaires, mais aujourd'hui les registres portent 1,184 noms. On dit que le président Geo. J. Whelan a maintenant à son nom 22,966 actions comparativement à 7,440 l'an dernier; sa famille possède environ 35,000 actions.

La principale compagnie filiale de la Corporation of United Stores Company est la United Cigar Stores Company of New Jersey, qui, en retour, contrôle la United Cigar Stores of Illinois qui tient la tête du commerce de l'ouest central, et la United Cigar Stores of Rhode Island, qui contrôle celui de la Nouvelle-Angleterre. On dit que le rapport pour 1911 a démontré que, par l'entremise des compagnies filiales, les transactions immobilières ont été très profitables, le plus gros des recettes ayant été appliqué à l'extension de la partie immobilière des affaires.