

Capitaux placés.—La structure financière du Canadien National, modifiée par la loi sur la revision du capital, 1937, a été diminuée de \$262,770,972 (voir page 675 de l'Annuaire de 1939). L'excédent du passif fixe, donné au tableau 3, sur les placements dans les voies et l'outillage indiqués au tableau 4, s'explique par les prêts et avances du Gouvernement pour couvrir les déficits du Canadien National et par le fait que certaines actions des chemins de fer ne représentent que peu de placements réels en propriété tangible. Au cours des dernières années, le compte des placements a été atteint par des annulations pour des lignes abandonnées, par le transfert de propriété à d'autres services d'Etat, etc.

4.—Placements dans les voies et l'outillage des chemins de fer, 1939-44

Placements	1939	1940	1941	1942	1943	1944
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Nouvelles lignes—						
Voies.....	329,739	1,182	Cr. 422,363	74,972	71,838	11,184
Outillage.....	néant	néant 3,500	Cr. 7	néant	7,935	Cr. 35,570
Général.....			3,776		1,688	252
Totaux.....	329,739	Cr. 2,311	Cr. 418,587	74,972	81,461	Cr. 24,134
Additions et améliorations—						
Voies.....	5,855,876	6,659,074	8,786,600	46,537,589	Cr. 8,890,247	8,468,809
Outillage.....	Cr. 4,452,439	66,340,262	9,566,002	19,603,725	28,214,476	44,241,581
Général.....	1,665,148	92,198	Cr. 17,112	Cr. 89	418,705	Cr. 80,877
Non attribué.	Cr. 13	Cr. 17,056	Cr. 265,260	Cr. 11,917	néant	néant
Totaux.....	3,068,572	73,074,478	18,070,230	66,129,308	19,742,934	52,629,513
Non attribué ¹	Cr. 2,163,803	Cr. 9,437,903	Cr. 10,052,083	Cr. 4,800,297	néant	néant
Totaux, placements au 31 décembre.....	3,095,939,283	3,159,573,547	3,167,173,107	3,228,577,090²	2,990,274,391	3,030,024,198

¹ Les détails de cet item sont donnés dans le rapport statistique annuel des chemins de fer, publié par la Branche des Transports et Utilités Publiques du Bureau de la Statistique. ² Comprend \$74,728,521 transportés à réserves pour dépréciation et un crédit de \$34,534,220 virés à primes sur le capital et les obligations.

Recettes et dépenses.—Entre 1917-20, le quotient d'exploitation ou le rapport des frais d'exploitation aux recettes brutes est passé d'environ 70 p.c. à plus de 90 p.c. et est demeuré élevé par la suite. Le gouvernement des Etats-Unis a pris en main l'exploitation des chemins de fer des Etats-Unis lors de l'entrée de ce pays dans la première guerre mondiale et a augmenté la rémunération des employés de chemin de fer. Les chemins de fer canadiens ont aussi été obligés de faire des augmentations correspondantes, qui ont été le principal facteur de l'augmentation du quotient d'exploitation. Des déclins des recettes sans réductions correspondantes des dépenses durant la période de crise ont aussi maintenu élevé le quotient d'exploitation. La période après 1938 montre un rapide déclin de ce quotient, qui est dû surtout à la grande augmentation du trafic-marchandises à cause de la guerre de 1939-45, ainsi qu'à un accroissement subséquent des recettes brutes.