

jonctions et d'améliorations ont été convertis en participation, libérant le National-Canadien du paiement de charges fixes sur ces montants. En vertu de la loi de 1952 sur la révision du capital, 50 p. 100 de la dette de la Compagnie portant intérêt a été convertie en actions privilégiées rapportant, après paiement de l'impôt sur le revenu, un dividende de 4 p. 100 payable sur les recettes. De même, pour une période de dix ans se terminant le 31 décembre 1961, la Compagnie n'est pas tenue de payer les intérêts de sa dette de 100 millions à long terme. Le gouvernement est autorisé à acheter chaque année des actions privilégiées pour un montant proportionné aux recettes brutes de la Compagnie. Par conséquent, la proportion du capital total représentée par la participation en actions est passée de 34.5 p. 100 au 31 décembre 1951 à 67.2 p. 100 au 1<sup>er</sup> janvier 1952, et la proportion du capital emprunté a subi une réduction correspondante.

### 12.—Composition du capital des chemins de fer Nationaux du Canada, 31 décembre 1945-1954

NOTE.—Pour de plus amples détails, voir *Les chemins de fer Nationaux du Canada*, publié par le Bureau fédéral de la statistique.

31 décembre	Capital-actions		Dette fondée envers le public		Prêts et crédits du gouvernement —Actif productif dans les comptes publics	Total
	Gouvernement du Canada	Public	Garantie par les gouvernements fédéral et provinciaux	Non garantie		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
1945.....	777,326,528	4,643,040	528,275,246	44,904,751	690,973,594	2,046,123,159
1946.....	776,018,575	4,635,440	488,772,318	41,650,680	718,537,286	2,029,614,299
1947.....	774,195,901	4,570,940	538,759,177	44,100,584	689,470,349	2,051,096,951
1948.....	774,242,649	4,567,540	492,437,507	91,795,151	760,494,825	2,123,537,672
1949.....	774,448,716	4,560,290	539,706,744	85,159,176	743,661,162	2,147,536,688
1950.....	776,395,649	4,520,890	566,418,607	92,611,634	739,847,514	2,179,794,294
1951.....	776,395,649	4,518,890	518,396,607	96,800,428	857,573,774	2,253,685,348
1952.....	1,531,072,324	4,516,490	518,396,607	87,098,222	228,055,165	2,369,138,808
1953.....	1,552,050,067	4,514,490	513,977,391	75,834,299	342,140,048	2,488,516,295
1954.....	1,571,393,181	4,514,490	910,422,885	62,546,711	126,771,981	2,675,649,248

Dans le tableau qui suit, l'actif des chemins de fer Nationaux du Canada, au 31 décembre 1954, est comparé à l'actif au moment de l'unification du réseau.

### 13.—Actif des chemins de fer Nationaux du Canada, 31 décembre 1922 et 1954

	31 déc. 1922	31 déc. 1954	Augmentation ou diminution
	\$	\$	\$
<b>Placements.....</b>	<b>1,842,428,131</b>	<b>2,780,075,579</b>	<b>+937,647,448</b>
Voies et matériel.....	1,765,323,644	2,639,859,096	+874,535,452
Améliorations de propriétés ferroviaires louées.....	1,492,123	1,270,331	— 221,792
Fonds d'amortissement.....	4,629,855	—	— 4,629,855
Dépôts au lieu de propriétés hypothéquées vendues.....	6,171,808	887,686	— 5,284,122
Divers biens matériels.....	34,767,914	68,080,192	+ 33,312,278
Sociétés affiliées.....	24,253,323	69,283,238	+ 45,029,915
Autres placements.....	5,789,464	695,036	— 5,094,428
<b>Actif courant.....</b>	<b>87,580,218</b>	<b>202,342,939</b>	<b>+114,762,721</b>
Encaisse.....	14,651,422	46,008,522 <sup>2</sup>	+ 31,357,100
Dépôts spéciaux.....	6,139,435	14,599,180	+ 8,459,745
Prêts et effets à recevoir.....	11,600	—	— 11,600
Soldes à recevoir, service du trafic et des wagons.....	2,528,622	—	— 2,528,622
Soldes nets à recevoir d'agents et conducteurs.....	5,386,673	23,776,201	+ 18,389,528
Sommes diverses à recevoir.....	16,857,429	20,661,771	+ 3,804,351
Matériel et fournitures.....	41,408,999	86,325,914	+ 44,916,915
Intérêts et dividendes à recevoir.....	377,003	65,213	— 311,790
Loyers à recevoir.....	112,269	—	— 112,269
Autre actif courant.....	106,775	10,906,138	+ 10,799,363

<sup>1</sup> Diminution du passif courant: \$7,561,446.

<sup>2</sup> Comprend les emprunts et dépôts à vue.