



**Toelichtingen en becijferingen behorende bij het verslag der
Algemeene Vergadering van houders van fondsen in de
Atlantic and Great Western Spoorweg-Maatschappij,
gehouden Vrijdag 17 Junij 1870 in het lokaal Diligentia te
Amsterdam**

<https://hdl.handle.net/1874/234471>

1870
f.c.
mm 10073
v. n. n. p. 36

TOELICHTINGEN EN BECIJFERINGEN

BEHOORENDE BIJ HET

Verslag der Algemeene Vergadering

VAN

HOUDERS VAN FONDSEN

IN DE

Atlantic and Great Western Spoorweg-Maatschappij,

GEHOUDEN

Vrijdag 17 Junij 1870,

IN HET LOKAAL DILIGENTIA

TE AMSTERDAM.

DOOR

F. W. O E W E L.

AAN DE HOUDERS
VAN
Obligatiën, Debentures en Crediteuren
DER
ATLANTIC AND GREAT WESTERN
SPOORWEGMAATSCHAPPIJ.

AMSTERDAM, 18 Juni 1870.

Mijne Heeren!

Tot aanvulling van het Verslag der Algemeene Vergadering van Houders van Fonds en in bovengemelde Maatschappij op Vrijdag avond 17 Juni 1870 gehouden te Amsterdam, mogen de navolgende gemotiveerde cijfers en berekeningen strekken, welke dienen kunnen om het verschil tusschen het plan van Reorganisatie van den Heer Js. Mc. Henry en het mijne te verduidelijken, en de voordeelen van het laatste tegenover het eerste helder te doen uitkomen, zoowel wat het tegenwoordige als wat de toekomst der Maatschappij betreft.

1°. Het bedrag door den Heer Js. Mc. Henry voorgesteld van elke nieuwe Hypotheek uittegeven, houdt de faculteit

in voor onbepaalde vermeerdering. Het bedrag van de uitgegeven Hypotheeksoorten wordt beschreven in zijn schema als zullende bedragen een „zeker aantal Dollars of een zoodanig bedrag als zal blijken noodig te zijn voor de doeleinden welke nader aangegeven en omschreven worden”. Deze onzekerheid, gepaard aan de onbepaalde magt aan de Trustees overgedragen, om gelden op te nemen voor Onkosten tot uitvoering van het plan en ondersteuning van de reorganisatie der „tegenwoordige maatschappij” verwekt wel eenig vermoeden van kapitaalsverhooging en gebiedt omzigtigheid aan elken Obligatiehouder.

2°. De bedragen aangenomen door den heer Js. Mc. Henry zijn niet voldoende om te voorzien in de vereischten welke het schema aangeeft. Bovendien voor de onkosten der reorganisatie hoegenaamd geen bedrag bepaald.

3°. De heer Js. Mc. Henry berekent slechts de kapitalisatie van coupons tot 1° Juli 1870, terwijl de geheele netto ontvangsten van dit jaar zullen noodig zijn om de schulden der vorige receivers Gould & O'Doherty af te betalen; het besluit van de gerechtshoven tot betaling dezer schulden geschiedde onder de auspices van den advocaat van den heer Js. Mc. Henry in Amerika. Het is daardoor onmogelijk coupon-betaling te hervatten vóór 1° Juli 1871.

Het is mogelijk dat, na ernstige vervolgingen, de Erie Maatschappij veroordeeld worde deze gelden te restitueeren, daar de schulden, gedurende het bestuur van Gould & O'Doherty niet alle op wettigen grond berusten, maar deze kans is te verwijderd dan dat men daarop eenigzints moge rekenen.

4°. De voorgestelde verdeeling der nieuwe Obligatiën is onbil-

lijk en in strijd met de rangorde der bestaande obligatieschulden.

a. Het bedrag der Eerste Hypotheekschulden zou vergroot worden met \$ 1.514.549 ten gunste der Houders van Certificates of Debenture van 1864 voor de zoogenaamde Buffalo Extension Obligatiën.

Aangezien deze weg nimmer is gebouwd, kan daarvoor geen aanspraak op Eerste Hypotheek gemaakt worden bij de reorganisatie, en hebben de Obligatiën slechts recht op Derde Hypotheek volgens den inhoud der Acte van Hypotheek der geconsolideerde schuld.

b. Het bedrag der Tweede Hypotheken is vermeerderd door \$ 1.098.483 Obligatiën tot voldoening van coupons Derde Hypotheken vervallen vóór 16 Jan. 1867 en door eene kleinigheid Obligatiën ten behoeve der Certificaten van Debenture van 1864.

c. Het bedrag der geconsolideerde schuld of 3^e Hypotheek is vermeerderd door toevoeging van

\$ 3.500.000.— Obligatiën ten gunste van de Certificaten van Debenture 1864 die hoegenaamd geen aanspraak daarop hebben, en

„ 3.250.000.— Obligatiën aan de Certificates of Indebtedness 1868 die evenmin eenige aanspraak daarop hebben.

Deze laatstgenoemde Certificates of Indebtedness zijn de zoogenaamde open schulden van de maatschappij, voor welke de Heer Js. Mc. Henry persoonlijk aansprakelijk is.

Deze onzuivere afscheiding der verschillende soorten van schulden in hunne respectieve rangorde is eene verkrachting der regten van de verschillende Obligatiehouders. Deze kunnen derhalve bij eene naauwkeurige beschouwing van het Engelsche plan onmogelijk daarmede genoegen nemen; behalve dien zou eene regeling op

die grondslagen tusschen een aantal veelsoortige Crediteuren en de maatschappij ten allen tijden blootgesteld zijn aan vernietiging zoodra eenige niet toetredende Crediteuren zouden goedvinden de vereischte wettige maatregelen daarvoor te nemen.

d. Verder is volgens het plan van den Heer Js. Mc. Henry zonder eenige raming voor reorganisatiekosten, het totale bedrag der nieuwe Obligatiën alleen reeds noodig om de schulden te voldoen, met inbegrip van capitalisatie der coupons tot 1^o Jan. 1871 als volgt:

Eerste Hypotheek.

Uitstaande Obligatiën waaronder die	
in de Debenture Trust \$	7.130.400
Coupons tot 1 ^o Januari 1871 . . . „	2.407.169
Uitkeering aan de Debentures van	
1864 „	<u>1.514.549</u> \$ 11.052.118.

Tweede Hypotheek.

Uitstaande Obligatiën waaronder die	
in de Debenture Trust \$	3.908.100
Coupons tot 1 ^o Januari 1871 . . . „	1.422.530
Uitkeering aan de Debentures van	
1864 „	122.400
Coupons Consolideerde Bonds . . . „	<u>1.098.483</u> „ 6.551.513.

Derde Hypotheek.

Uitstaande Obligatiën \$	18.458.400
Certificat. van Debenture 1864 ad 25% „	3.500.000
ditto 1868 ad 25% „	<u>3.250.000</u> „ 25.208.400.

Transporteere \$ 42.812.031.

Per Transport . . . \$ 42.812.031.

Preferente Aandeelen.

Coupons der geconsolideerde Obligatiën 4 jaar tot 15 Januari 1871 . . . \$	5.168.352	
Debentures 1868 ad 25%. „	<u>3.250.000</u>	\$ 8.418.352.

Gewonè Aandeelen.

Certificat. van Debenture 1864 ad 25% \$	3.500.000	
Debentures 1868 ad 50%. „	6.500.000	
Onaangeduide doeleinden „	<u>6.211.744</u>	„ 16.211.744.
Totaal \$		67.442.127.

en met het oog op de groote onkosten van reorganisatie op een dergelijken breedten grondslag van kapitaal, moet men verwachten, dat ten laatste zal blijken, dat het nieuw maatschappelijk kapitaal bedragen zal:

Eerste Hypotheek \$	12.000.000	
Tweede dito „	7.000.000	
Derde dito „	26.000.000	
Preferente Aandeelen „	9.000.000	
Gewone dito „	<u>17.000.000</u>	
Totaal „		71.000.000

in tegenstelling met eene vaste som van \$ 45.000.000 in mijn plan in dato 24 Mei 1869.

Dat deze vermeerdering van schuldenlast nadeelig werken moet op de marktwaarde van alle soorten van Obligatiën ten laste der nieuwe maatschappij, behoeft geen betoog.

6e. Hoe groot ook de opbrengsten mogen worden (natuurlijk

binnen de grenzen van redelijke verwachtingen) die de Atlantic Great Western kan afwerpen in de toekomst, is het gemakkelijk te bewijzen dat het dividend grooter zal zijn voor den Houder van geconsolideerde Obligatiën volgens mijn plan, dan volgens het Engelsche plan. — Mijne bedoeling is hen al datgene te geven wat voor hen beschikbaar is en niet te veroorloven dat hunne schuldsoort vermeerderd worde met \$ 6.750.000. — De heer Js. Mc. Henry geeft *in werkelijkheid minder*, al laat hij schijnbaar voorkomen als of hij ze ruimer bedacht. — bijv.: stel dat de A. G. W. ter eenigen tijd geraakte tot eene netto ontvangst als die der jaarlijksche netto huur door de Pennsylvania spoorwegmaatschappij aan de Pittsburgh Fort-Wayne en Chicago spoorwegmaatschappij van \$ 5260 per mijl per jaar bij Huurcontract verzekerd als resultaat van acht jaar voortdurende inspanning en voorspoed van die maatschappij. Alsdan zou de ontvangst der A. & G. W. bedragen over 505 mijlen c. \$ 5260 \$ 2.656.300 Currency
 Af huur Cleveland & Mahoning spoorweg. „ 274.272
 \$ 2.382.028 Currency

Interest en Amortisatie op
 1ste en 2de Hypotheek-Obligatiën bedragende volgens mijn plan \$ 16.000.000.

Goud \$ 1.220.000

Goudpremie 12½ pCt . . „ 152.500

„ 1.372.500

Het gunstig Saldo ter verdee-

ling zou bedragen \$ 1.009.528

Over \$ 16.500.000 3de Hyp.

volgens mijn plan of 5½ pCt.

goud per jaar.

Volgens het Eng. plan zou de	
rekening zijn,	\$ 2.382.028 Currency
Af Interest op \$ 19.000.000	
1ste en 2de Hyp. Obligatien	\$ 1.330.000
Goudpremie 12½ pCt.	„ 160.250
	„ <u>1.496.250</u>
Het gunstig Saldo ter verdee-	
ling zou bedragen	\$ 885.778
Over \$ 26.000.000 3deHyp.	
zijnde 3% goud per jaar.	

Worden de inkomsten ter eeniger tijd werkelijk zoo groot, ontvangen de tegenwoordige Consolidated Bondhouders op hun tegenwoordig nominaal kapitaal

75 % van $5\frac{2}{5}$ % = $4\frac{4}{5}$ % volgens mijn plan.

en slechts 3 % volgens den heer Js. Mc. Henry.

Ik geloof hier ook nog te moeten opmerken dat het denkbeeld om het maatschappelijk kapitaal der nieuwe Maatschappij op \$ 45 millioen te brengen, gegrond is op eene vergelijking met de zoo zeer goed georganiseerde Pittsburgh Fort-Wayne en Chicago Maatschappij, wier kapitaal met inbegrip der kortelings plaatsgevondene uitdeeling in aandeelen uitkomt op \$ 70,000 per mijl.

Volgens mijn plan wordt de schuldenlast reeds \$ 97.000 — of \$ 27000 meer dan de Pittsburgh Fort-Wayne en Chicago Spoorweg-Maatschappij, — terwijl volgens het plan van den Heer Js. Mc. Henry de mijl \$ 150.000 schuldenlast zou hebben en dus meer dan het dubbele dier Maatschappij.

7°. De Heer Js. Mc. Henry stelt voor, verkoop door de Consolidated Hypotheek. Een zoodanigen verkoop zou in geen

deele de regten der 1ste en 2de Hypotheken verkorten, en de koper van den weg volgens dien verkoop zou dien alleen kunnen verkrijgen ondergeschikt aan alle vorderingen, van welke aard ook, ten behoeve der Eerste en Tweede Hypotheek welke het regt blijven behouden de weg te laten in de handen van den receiver, totdat betaling geschiedt van al hunne vorderingen, of tot dat een besluit van verkoop werd verleend ten hunnen faveure. De Hypotheekacte is zeer duidelijk op dit punt.

8c. Er is buitendien nog een punt van verschil van het grootste belang tusschen het plan van Js. Mc. Henry en het mijne. Volgens mijn plan hebben de Obligatiehouders de controle over de voorgestelde reorganisatie en *de uitoefening van het hun toegekende stemregt, zullen ze in staat zijn hun belang in de toekomst zelf te beschermen*, terwijl dit niet het geval is volgens het plan van den Heer Js. Mc. Henry.

Het is mij gebleken dat de Houders van Certificaten van Debenture eenigszins in het onzekere schijnen te verkeeren ten opzichte der onderpanden welke volgens mijn plan in ruil voor de in Trust liggende waarden zullen worden gegeven.

Tot hunne inlichting diene de navolgende tabel van hetgeen zij ontvangen.

Eerste Hypotheek.	\$ 1.985.451.
Tweede dito.	„ 3.377.600.
Derde dito.	„ 1.382.000.
Aandeelen	„ 3.500.000.
	\$ 10.245.051.

De Oil Creek Aandeelen en die der Erie en Niagara lijn benevens alle Contanten in de Trust voorhanden, zijn hieronder

niet begrepen en blijven het eigendom der Debenture houders om ter eeniger tijd aan hen te worden uitgedeeld.

Ten gevolge der Besluiten genomen in de vergadering van Vrijdag 17 Junij l.l. is eene verlenging van den termijn voor toetreding tot mijn plan vastgesteld welks afloop in tijds in de dagbladen zal worden bekend gemaakt.

In overeenstemming met de 3de resolutie verklaar ik mij bereid de reductie van 100 % op 75 % van het nominale kapitaal der Geconsolideerde Obligatiën te doen vervallen, om door deze maatregel de toetreding der Engelsche Obligatiehouders te verkrijgen.

Ten slotte beveel ik alle belanghebbenden aan de reorganisatie in ernstige overweging te nemen en mede te werken dat deze op solide grondslagen geschiedde. — De waarden van eene goed geconstitueerde en behoorlijk bestuurde lijn zullen ten allen tijden een betrekkelijk hooge prijs verkrijgen tegenover die van minder goed georganiseerde en bestuurde spoorwegen.

Vergelijk bijv. de waarden van de Erie maatschappij en die van de Pittsburgh Fort-Wayne en Chicago.

Houders van Obligatiën en Debentures Atlantic and Great Western Spoorweg-maatschappij wijs geworden door de dure lessen van het verledene zullen, hoop ik, vermijden andermaal te dwalen.

Hoogachtend,

F. W. OEWEL.

BESLUITEN.

De vergadering gehoord de inlichtingen en uiteenzetting door den heer F. W. Oewel verstrekt, betreffende de plannen van reorganisatie door den heer Js. Mc. Henry en door hem zelven voorgesteld, besluit:

1°. De noodzakelijkheid te erkennen eener reorganisatie van de Atlantic & Great Western Spoorwegmaatschappij op soliden grondslag en met zoodanige waarborgen dat de Regten der verschillende Obligatiehouders in verhouding tot hunne respectieve rangorde worden gehandhaafd en verdedigd door eigen stemregt.

2°. De stappen door den heer F. W. Oewel gedaan goed te keuren en haar vertrouwen uit te drukken in de wijze waarop hij de Atlantic & Great Western Spoorwegmaatschappij wil reorganiseren als het meest beantwoordende aan de denkbeelden in het eerste besluit uiteengezet.

3°. De heer Oewel uit te noodigen de reductie van de Consolidated Obligatiën van 100 op 75 uit zijn plan te doen vervallen en te beproeven of op dien grond de toetreding der Engelsche Obligatiehouders kan worden verkregen.

4°. Dat de termijn voor toetreding tot het plan van reorganisatie van den heer F. W. Oewel zoodanig worde verlengd als de omstandigheden zullen veroorloven en daarvan berigt gegeven worde in de voornaamste dag- en finantieële bladen.

Stoondrukkerij, van Loman, Kirberger & van Kesteren.
