





































































































D'autre part, nous avons prié M. Charles Aubert, conseiller d'État honoraire, officier de la Légion d'honneur, et M. Edmond du Vivier de Streeel, industriel, commandeur de la Légion d'honneur, d'accepter les fonctions d'administrateur

Nous vous proposerons de ratifier ces nominations faites à titre provisoire, conformément à l'article 20 des statuts.

Les pouvoirs de notre administrateur, M. C[amille] Barrère, expirent cette année. Nous vous proposerons sa réélection pour une nouvelle période de six ans.

Conformément aux prescriptions de la loi de 1867, nous vous rendrons compte verbalement des affaires traitées avec d'autres sociétés dans lesquelles certains de vos administrateurs possèdent des intérêts. Nous vous demanderons de renouveler à ces administrateurs, ainsi qu'à ceux [de] leurs collègues qui pourraient se trouver dans le même cas, l'autorisation prévue par la loi précitée.

Enfin, vous aurez à nommer deux commissaires chargés de vous présenter, lors de votre prochaine assemblée générale ordinaire, un rapport sur les comptes de l'exercice en cours et à fixer la rémunération qui leur sera allouée.

M. Henry Balay, commissaire sortant, se représente à vos suffrages.

M. Gaston Paitel ne demande pas le renouvellement de son mandat de commissaire aux comptes, son activité se trouvant entièrement absorbée par les affaires dont il a la charge.

Nous ne pouvons que nous incliner avec regret devant sa décision : vous aurez donc à pourvoir à son remplacement.

---

SUCRERIES & RAFFINERIES DE L'INDOCHINE\*  
Assemblée ordinaire convoquée extraordinairement  
du 26 septembre 1934

*(L'Information d'Indochine, économique et financière, 10 novembre 1934)*

[...] M. Toché. — Dans ces conditions, je vais faire une déclaration dont je demanderai l'insertion au procès-verbal.

Le conseil de la Société financière française et coloniale invite aujourd'hui sa filiale, la Société des sucreries de l'Indochine, à prononcer ma révocation d'administrateur.

Je rappelle que j'ai été directeur de la Société financière française et coloniale pendant dix ans, de 1923 à 1933. Je lui ai apporté, durant cette période, et en particulier au cours des graves difficultés qu'elle connaît depuis fin 1930, un entier concours. Je suis toujours administrateur en exercice de cette société et il est à remarquer que ses actionnaires ne se sont pas prononcés sur les incidents à la suite desquels certains de ses administrateurs [Giscard, Bouvier, du Rostu] ont pris initiative de faire convoquer cette assemblée. [...]

Le second grief formulé contre moi est encore plus singulier : il est basé sur des faits qui remontent au début de 1933 et qui ont été évoqués après ce long délai pour étoffer mon dossier. À cette époque, j'ai été en désaccord avec le vice-président et l'administrateur délégué de la S. F. F. C. lorsqu'il s'est agi de faire attribuer au vice-président, M. Bouvier, un siège d'administrateur de l'Union immobilière indochinoise\*.

(Suite et fin)

*(L'Information d'Indochine, économique et financière, 17 novembre 1934)*

Je ferai remarquer en passant que j'avais, à cette occasion, formulé des réserves qui tendaient à faire différer la nomination de M. Bouvier jusqu'à ce que le conseil de la S. F. F. C. se fût prononcé sur l'opportunité de cette désignation. A cette procédure

modérée, MM. Bouvier et Giscard d'Estaing répondent en me faisant révoquer par une assemblée générale. Pour revenir au fond de l'incident, il semble évident que, dans une affaire comme la S. F. F. C. qui est une holding, tous les avantages pouvant découler de ses participations, y compris les postes d'administrateurs de filiales, sont à la disposition du conseil d'administration et que un ou deux administrateurs, même titulaires de délégation, ne peuvent en disposer à l'insu de leurs collègues. [...]

[...] il y a quelques jours, pour répondre à un appel à la conciliation adressé par M. l'ambassadeur Barrère, président de la S. F. F. C., à tous ses collègues, j'ai accepté, bien qu'il m'en coûtât, de proposer à la S. F. F. C. certaines satisfactions destinées à panser les blessures éprouvées par l'amour-propre de ses dirigeants [...].

---

## INTRODUCTIONS

Société financière française et coloniale  
(*Le Journal des débats*, 27 décembre 1934)

Émission et introduction sur le marché de 16.000 actions nouvelles de 125 fr., représentant l'augmentation de capital de 2 millions de fr., rendue définitive par l'assemblée extraordinaire du 12 septembre 1934.

---

## Edmond GISCARD D'ESTAING, président

Société financière française et coloniale  
Assemblée générale ordinaire du 18 septembre 1935  
(*L'Information d'Indochine, économique et financière*, 19 octobre 1935)

Assemblée présidée par M. Giscard d'Estaing, président du conseil d'administration, qui appelle au bureau, en qualité de scrutateurs, MM. André Dentz et Victor Piquet, les deux plus forts actionnaires présents.

La feuille de présence constate que 38 actionnaires, possédant ensemble 79.844 actions, sont présents ou représentés.

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous avons convoqués, messieurs, en assemblée générale ordinaire, conformément aux statuts, pour soumettre à votre approbation les comptes de notre 14<sup>e</sup> exercice social.

Notre activité a consisté essentiellement à exercer ou à contrôler la gestion des entreprises dans lesquelles nous possédons des intérêts, ainsi qu'à apurer les engagements qui résultent des opérations du passé.

Nous dresserons donc tout d'abord l'inventaire de la situation de nos différents participations. Puis, nous vous exposerons nos efforts pour libérer notre société de ses propres obligations.

### Indochine

L'économie indochinoise a été plus atteinte encore en 1934 par la dépression des cours des matières premières que durant les exercices antérieures. Les cours du paddy qui constitue, comme vous le savez, la production essentielle du pays, ont enregistré un

nouveau recul très important. Les prix moyens de ces dernières années ont été en effet les suivants :

	\$ aux 100 kg
1929	7 5
1930	6 84
1931	3 79
1932	3 22
1933	2 30
1934	1 88

Toutefois, l'économie de la colonie s'est remarquablement adaptée à ces nouveaux prix. La rizière n'a pas cessé d'être cultivée et les exportations de riz ont atteint 1 million 575.000 tonnes contre 1.289.000 tonnes pour l'exercice précédent.

Parallèlement, les exportations de maïs passaient de 298.000 tonnes à 476.000 tonnes et celles de caoutchouc de 18.700 tonnes à 20.000 tonnes.

Nous devons ajouter que, durant les premiers mois de 1935, une amélioration très nette de la situation s'est dessinée. Les prix du paddy se sont redressés pour atteindre progressivement dollars : 0,60, cours qui a été maintenu et même souvent dépassé dans le premier semestre de 1935, et les exportations de riz se sont accélérées.

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 1935 et le 31 juillet, elles ont atteint 1.255.849 tonnes contre 780.745 tonnes pour la même période de 1934, soit une augmentation de 475.104 tonnes.

Les statistiques du commerce extérieur de l'Union indochinoise pour les six premiers mois de 1935 sont également favorables :

Les importations s'élèvent à 450 millions de francs contre 472 millions de francs pour le même semestre 1934 ;

Et les exportations à 708 millions de fr. contre 422 millions de francs l'an dernier.

La balance commerciale, qui était déficitaire au 30 juin 1934, est donc devenue largement excédentaire.

Enfin, les finances de la colonie ne sont pas moins assainies. Les recouvrements au titre des trois premiers postes du budget général, pour le premier semestre 1935, atteignent, en effet, 26.266.940 piastres, soit une plus-value de 726.565 piastres sur les évaluations budgétaires et de 1.768.151 p. sur la période correspondante de l'exercice précédent. L'Indochine apparaît donc en plein redressement et elle recueille les fruits d'une politique de déflation budgétaire et économique appliquée par son gouvernement avec une extrême rigueur.

Au cours de l'exercice dont nous vous rendons compte, nos filiales indochinoises n'ont encore profité que faiblement des effets de cette reprise, qui ne s'est affirmée qu'en fin d'année. L'amélioration générale de leur situation n'en apparaît que plus significative.

Union immobilière indochinoise.\* — L'Union immobilière indochinoise a été fortement éprouvée depuis quatre ans par l'exode des Européens et le fléchissement des revenus de ceux qui demeuraient à la colonie. Elle a dû, pour maintenir ses locaux occupés, consentir des baisses de loyers d'environ 40 %.

Ses charges n'ont pu être réduites dans une proportion comparable, les impositions étant demeurées très lourdes et les exigences des locataires en matière de réparations et d'entretien étant d'autant plus sévères que l'offre des locaux était plus abondante.



Une amélioration notable de la situation locative a été constatée dans le deuxième semestre 1934, cette amélioration coïncidant avec la reprise générale des affaires. La proportion des locaux vacants a été en diminuant et la baisse des loyers, qui était ininterrompue depuis quatre ans, a été arrêtée.

La situation de la société demeure très saine avec une trésorerie particulièrement aisée.

Sucreries et raffineries de l'Indochine\*. — La production de la Société en sucre blanc représente actuellement plus des 2/3 de la consommation indochinoise. Grâce aux efforts de cette entreprise, la culture de la canne à sucre a pris, en Cochinchine, une grande extension qui a pallié, dans une mesure appréciable, les effets de la mévente du riz.

La position financière de la Société est devenue très forte, son actif réalisable (Caisse et banques, produits fabriqués et débiteurs divers) excédant au 31 décembre 1934 de 2.014.000 francs ses exigibilités.

Ces résultats n'ont pu être obtenus, il importe de le rappeler, que grâce au soutien financier de la Société financière française et coloniale qui, fin 1930, au moment où sa propre trésorerie était des plus précaires, a, comme vous le savez, supporté à peu près intégralement la charge de la réorganisation financière de la Société.

Société indochinoise des cultures tropicales\*. — Cette société a vu sa situation s'améliorer d'une façon importante au cours du dernier exercice du fait de l'entrée progressive en exploitation de ses plantations et de l'amélioration des cours du caoutchouc.

En outre, la Société a obtenu de ses créanciers des aménagements pour le règlement de ses dettes, les remboursements n'étant envisagés que sur une partie des excédents des recettes des plantations. Ses comptes d'immobilisation étant clos, elle pourra commencer les répartitions à ses créanciers dès 1936.

Son avenir est donc définitivement assuré et l'effort de soutien de la Société financière française et coloniale en sa faveur qui, depuis quatre ans, n'a pas été inférieur à 2.700.000 francs, est parvenu à son terme.

Société des caoutchoucs de Binh-Loc\*. — L'amélioration de la situation de la Société des caoutchoucs de Binh-Loc n'est pas moins caractéristique. En outre, une usine moderne pour le traitement du caoutchouc a été installée au cours de l'exercice. Il a été procédé, par ailleurs, à une réorganisation financière de cette entreprise, la Société financière française et coloniale, qui lui avait consenti 3 millions de francs d'avances au cours des dernières années, ayant accepté de convertir en actions privilégiées la totalité de sa créance, sous déduction d'une somme de 400.000 fr. dont elle a fait l'abandon définitif.

La Société des caoutchoucs de Binh-Loc n'a plus besoin de capitaux nouveaux. Ses dettes qui s'élevaient au 31 décembre 1933 à \$ 940.000 ont été ramenées à \$ 130.000 et consolidées, aucun remboursement n'étant exigé avant 1938.

Société des salines de l'Indochine\*. — Les progrès constatés dans la situation de la société sont dus à l'amélioration progressive des bassins ou tables salantes et aux dispositions prises pour les protéger contre les inondations. Les prix de revient qui ont été abaissés dans une mesure importante sont sensiblement équivalents à ceux des meilleures exploitations de la mer Rouge.

Les bénéfices ont été affectés intégralement à consolider la situation de trésorerie de la société et à des immobilisations nouvelles : construction d'un wharf de 180 mètres de long destiné à faciliter l'exportation du sel et création d'une flottille de chalands et remorqueur.

Les avances que la Société financière française et coloniale avait dû consentir à la Société pour réparer les dégâts du typhon de 1932, lesquelles avaient atteint 1.270.000 francs, ont été intégralement remboursées au début de 1935 sans que la Société des salines ait été indemnisée en quelque manière pour ce sinistre.

Plantations indochinoises de thé\*. — La Société financière française et coloniale a participé à la création de cette Société par fusion de quatre plantations appartenant respectivement à la Société indochinoise des cultures tropicales, à la Société des thés de l'Indochine et à la Société agricole du Kontum. Cette fusion a permis de rassembler les capitaux nécessaires pour poursuivre le programme de mise en valeur de ces différents domaines représentant pour l'ensemble une superficie de 1.300 hectares. La production escomptée dans quatre ou cinq ans est de 700 tonnes de thé de première qualité, c'est-à-dire plus de la moitié de la consommation française. Pour l'exercice 1934, la récolte a atteint 233 tonnes dont 186 tonnes de thé d'altitude.

La société a réussi à surmonter les principales difficultés d'ordre agricole et industriel inhérentes à l'implantation d'une nouvelle culture en pays tropical. Ses produits sont classés au même rang que les qualités les plus appréciées des Indes ou de Ceylan. Par contre, elle doit mettre au point et développer son organisation commerciale en vue d'assurer la diffusion de ses produits sur les marchés métropolitains et de l'Afrique du Nord, où elle est protégée contre la concurrence étrangère.

Société des papeteries de l'Indochine\*. — Très atteinte par la crise au cours des dernières années, la Société des papeteries de l'Indochine a marqué un redressement très net en fin d'exercice. Ses prix de revient ont été sérieusement réduits par compression des frais généraux et la qualité de ses fabrications a été améliorée. En outre, ses ventes se sont développées malgré l'âpreté de la concurrence grâce à une réorganisation de ses services commerciaux.

---

Société financière française et coloniale  
Assemblée générale ordinaire du 18 septembre 1935  
(*L'Information d'Indochine, économique et financière*, 19 octobre 1935).

Compagnie des voies ferrées de Loc-Ninh et du Centre indochinois\*. — Le Gouvernement général de l'Indochine vient de décider le rachat au prix du capital de la Société, cette opération demeurant cependant soumise à l'approbation du conseil d'État.

Société coloniale d'éclairage et d'énergie. — Cette société a vu sa situation s'améliorer au cours de l'exercice 1934 du fait d'une compression sévère de ses prix de revient. En outre, les ventes de courant qui avaient fléchi régulièrement depuis quatre ans ont marqué en fin d'année une tendance très nette à l'augmentation.

La société reste obérée par la charge des intérêts afférents aux emprunts très lourds qu'elle a dû contracter pour achever son programme de premier établissement. En 1934, ces charges ont atteint 51.208 \$

Société anonyme de chalandage et de remorquage de l'Indochine\*. — Cette société a souffert, aux cours de l'exercice, d'une réduction importante de son trafic due en partie au marasme des affaires de charbonnages, les exportations ayant été paralysées par une aggravation des tarifs douaniers à l'entrée en Chine.

La situation financière de la Société n'en a pas moins été maintenue très saine grâce à une politique de compression et d'économie.

Cette situation a été également améliorée par le rachat en Bourse au-dessous du pair d'une partie du capital, opération qui a été rendue possible par l'aisance de la trésorerie.

Société nouvelle des phosphates du Tonkin. — L'amélioration des conditions générales prévalant en Indochine et notamment la hausse des cours du riz fin 1934 ont exercé une influence heureuse sur la situation commerciale de la Société. A la faveur d'une politique de prix de vente très bas, rendue possible par une compression massive

des frais généraux, les ventes ont pu progresser de 1.867 tonnes à 2.752 tonnes et la Société ayant épuisé ses stocks a dû reprendre ses fabrications.

Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques\*. — Cette société, malgré la sévérité de la concurrence commerciale qui l'a contrainte à réduire progressivement ses prix de vente et malgré le resserrement de ses débouchés, a pu commencer l'apurement de son passif.

Société des verreries d'Extrême-Orient\*. — Cette société continue à éprouver de sérieuses difficultés d'ordre commercial. Le marché chinois lui étant fermé par la concurrence étrangère, elle n'a pu reprendre la fabrication des verres à vitres

En ce qui concerne les bouteilles, les besoins de la clientèle à l'exportation ont été très faibles. Par contre, il y a eu reprise de la demande en Indochine et le four a été rallumé pour deux courtes campagnes.

Les frais fixes de l'affaire ont été, en fin d'exercice, considérablement réduits, notamment par le licenciement d'une grande partie du personnel européen. Les effets de ces compressions ne se feront guère sentir que sur le prochain exercice

Société agricole franco-annamite\*. — Au cours de l'exercice 1934, la S. A. F. A. a enregistré de nouveaux progrès dus à une augmentation notable du montant des redevances de ses fermiers et à une amélioration fort appréciable les prix de vente.

En outre, la société poursuit méthodiquement l'équipement de son domaine de manière à étendre progressivement les superficies cultivées et à abaisser corrélativement les prix de revient.

Cette entreprise ne bénéficie plus auprès de la Société financière française et coloniale que d'un crédit de campagne destiné à lui permettre de financer sa récolte.

Les Établissements Delignon\* ont procédé à une réorganisation industrielle en vue d'adapter leurs fabrications aux besoins de la clientèle locale. Ils ont trouvé de ce côté des débouchés très importants qui ont remis l'exploitation en pleine activité.

La Société des tramways du Tonkin\* a vu ses recettes profondément affectées par un exode de la population indigène des agglomérations urbaines et par la concurrence des autres moyens de transport. Ses bénéfices ressortent avant amortissement à 261.835 fr. en 1934 contre 510.648 francs en 1933.

#### Afrique et Madagascar

Il s'en faut de beaucoup que l'amélioration de la situation économique ait été aussi marquée dans nos colonies africaines qu'en Indochine. Toutefois, on y constate une tendance certaine au relèvement, due notamment à une hausse appréciable du cours des arachides. En outre, les extensions régulières des plantations européennes de cacao et de café tant en Côte-d'Ivoire qu'au Cameroun et à Madagascar et l'organisation rationnelle de l'exportation des balances [*sic* : bananes] constituent de nouveaux éléments appréciables d'activité pour ces possessions

Le Crédit foncier de l'Ouest-Africain\* n'a profité qu'en fin d'exercice de ces facteurs favorables Les réalisations de gages sont devenues moins fréquentes et les rentrées d'intérêts plus satisfaisantes.

Les bénéfices ont été intégralement affectés à des amortissements sur les immeubles que la société a acquis à la suite d'adjudications de gages.

La trésorerie est très large, ce qui permet à la société de procéder à des rachats d'obligations en Bourse au-dessous du pair.

Les ports coloniaux\*. — La société a continué à observer une politique d'attente, la situation générale ne justifiant pas la réalisation des programmes d'équipement pour lesquels elle a été prévue.

Le Commerce africain\*. — Nous ne sommes plus intéressés dans cette affaire que pour le recouvrement de notre créance. Nous avons accepté tout récemment, de concert avec les autres créanciers, un aménagement des dettes de la société, les

sacrifices que nous avons dû consentir ayant pour contrepartie une amélioration manifeste de la solvabilité de ce débiteur.

La Société des plantes à parfums de Madagascar\* a été éprouvée par un cyclone qui a ravagé Mayotte le 18 février 1934. Néanmoins, la production des différentes exploitations a accentué les progrès déjà constatés au cours des dernières années.

En outre, l'amélioration constante des fabrications industrielles a permis d'obtenir une diminution sensible des prix de revient.

Malheureusement, la baisse des prix des parfums a lourdement affecté les comptes d'exploitation au cours des dernières années. La perte de l'exercice 1934 est due essentiellement aux dégâts causés par le cyclone et à une réévaluation du portefeuille.

Société malgache de cultures\*. — L'amélioration des résultats de l'exploitation est très sensible, mais la société est lourdement grevée par ses charges financières.

Elle était en effet débitrice au 31 décembre 1934 de 2.024.000 francs chez la Société financière française et coloniale et 720.000 francs au Comptoir d'Escompte, après remboursement sur ce dernier compte de 170.000 francs au cours de l'exercice 1934.

La Société générale des graphites\* a remis en activité au début de 1934 l'une de ses mines les plus importantes. La production réalisée dans le cours de l'année a atteint un millier de tonnes. Les prix de revient obtenus sont en diminution très appréciable sur ceux de l'exploitation antérieure et de considérables réductions ont été réalisées sur le chiffre des frais généraux.

La Société des minerais de la Grande-Île\* n'a pratiquement qu'une activité commerciale consistant à liquider les stocks existants.

Toutefois, elle a été amenée à reprendre l'exploitation très limitée de certains gisements, pour satisfaire aux demandes de micas de qualités déterminées.

La Société des gemmes de Madagascar\* a continué à satisfaire, à l'aide de ses stocks, aux demandes des tailleries de grenats. Aucun signe d'amélioration appréciable ne s'étant manifesté sur le marché de ces pierres, la Société financière française et coloniale a consenti le maintien franco d'intérêts des crédits utilisés. Les bénéfices sur ventes de pierres lui permettent de couvrir ses frais généraux très réduits. Elle est ainsi en mesure d'attendre le moment où elle pourra reprendre l'exploitation de ses gisements.

#### Affaires métropolitaines

Le Caoutchouc industriel\*. — Cette société a enregistré des résultats plus satisfaisants que l'année précédente, ses bénéfices nets étant passés de 152.458 francs à 183.689 fr. Cette amélioration a permis, après amortissements industriels normaux, de reprendre les répartitions de dividendes qui avaient été interrompues pour l'exercice précédent.

Société d'Impression Nouveauté sur Étoffes\*. — Les résultats de cette société sont affectés par la charge de l'emprunt qu'elle a dû contracter en 1931 auprès du Crédit national pour acheter son usine de Jallieu. Malgré les charges de cet emprunt, ses bénéfices nets sont en progression constante. Ils sont passés en effet de 239.000 francs en 1931 à 376.935 francs en 1933 et à 526.137 francs en 1934. Ces bénéfices ont été intégralement consacrés à des amortissements.

Établissements Pierre Bluche\*. — Cette société a été profondément affectée par la crise commerciale touchant les articles de luxe. Les résultats de l'exercice se traduisent par une perte de 286.977 francs due principalement à des réalisations de stocks au-dessous des cours d'inventaire et à une perte sur vente de matériel.

La société a mis sur pied un programme en vue d'adapter ses fabrications aux nouvelles conditions économiques : compression des frais généraux, travail à façon sur une partie du matériel, vente des métiers inutiles, concentration de l'activité sur le matériel moderne de meilleur rendement.

Établissements Vautheret, Gros et Laforge\*. — L'exercice 1934 a vu s'aggraver encore les difficultés qui pèsent si lourdement sur l'industrie lyonnaise de la soie et la Société a enregistré une nouvelle contraction de son chiffre d'affaires due à la baisse continue des prix et à la fermeture presque complète des débouchés extérieurs. La société a procédé dans le courant de l'exercice 1934 à une réorganisation financière et à un regroupement de ses services dont les résultats ne pourront être appréciés qu'en 1935.

Soieries F. Ducharne\*. — Les Soieries F. Ducharne, qui avaient marqué dans les premiers mois de l'exercice 1934 un mouvement d'affaires en légère progression sur la période correspondante de l'exercice antérieur, ont enregistré, au contraire, dans le second semestre un nouveau fléchissement des ventes, accompagné d'une diminution des marges bénéficiaires due à la baisse des cours de la soie.

La société, qui trouve une grande partie de ses débouchés sur les marchés extérieurs, a vu également son activité paralysée par les entraves apportées par la plupart des États aux transferts de pays à pays.

Papeteries réunies du Roussillon et du Valdor\*. — Cette entreprise a profondément souffert aussi du marasme des affaires d'exportation.

Elle a donc tenté de modifier les fabrications de son usine de Vaucluse en vue d'écouler ses produits en France même. Elle a substitué dans cette usine à la fabrication du papier à cigarettes celle du papier d'impression et d'écriture. Par contre, l'usine de Palalda [près Amélie-les-Bains] reste spécialisée dans le papier à cigarettes.

La société est encore en pleine période d'adaptation à ce nouveau régime de fabrication. Les frais généraux du service commercial et du siège ont été réduits au minimum.

Par ailleurs, la société éprouve des difficultés à récupérer certaines créances en Europe Centrale qui ont été bloquées par les gouvernements pour des raisons de sauvegarde de monnaie.

Compagnie immobilière et foncière France-Indochine [CIFI]\*. — Cette société a été très durement touchée par la crise immobilière. Ses revenus, qui provenaient pour la plus large part des loyers de son immeuble du boulevard Malesherbes, ont considérablement diminué et les ventes de terrains du lotissement d'Ax-les-Thermes se sont très ralenties. Par contre, l'exploitation de l'hôtel est devenue bénéficiaire. Pour achever le paiement de ses comptes d'entrepreneurs, la société a dû liquider sa participation dans le casino d'Ax-les-Thermes. Le produit de cette vente, ainsi que des cessions de terrains, lui ont permis d'achever le règlement de ses dettes les plus pressantes.

Elle n'a plus comme créanciers que la Société financière française et coloniale et la Victoria, de Berlin, qui lui a consenti un prêt hypothécaire à long terme sur l'immeuble du boulevard Malesherbes.

Depuis le début du présent exercice, la société a obtenu de ces deux créanciers une large réduction des taux d'intérêt et elle a procédé à une réorganisation intérieure qui lui a permis de comprimer à l'extrême ses frais généraux. Elle espère couvrir, à peu de chose près, ses dépenses d'exploitation, et être ainsi en mesure d'attendre une revalorisation éventuelle de ses actifs immobiliers.

#### Le redressement des participations

Nous nous sommes étendus un peu plus que d'usage sur la situation de nos participations et spécialement des entreprises coloniales dans la gestion desquelles nous intervenons de manière agissante. Elles nous paraissent, en effet, parvenues dans l'ensemble à une étape importante de leur redressement. Leur gestion n'entraîne plus pour notre société aucune consommation de capitaux. Le plus grand nombre d'entre elles accuse désormais une exploitation bénéficiaire, soit qu'elles distribuent des

dividendes, soit qu'elles remboursent leurs découverts dans nos livres, soit qu'elles renforcent leur trésorerie

Sans doute certaines d'entre elles conservent-elles un passif assez lourd, mais ce passif a été consolidé. S'il est désirable qu'il soit apuré par de nouvelles opérations financières, aucune menace ne risque de mettre en jeu leur existence même

Si l'on veut bien comparer leur situation présente à celle d'il y a quatre ans, on pourra mesurer le chemin parcouru grâce à des efforts persistants appuyés par les concours financiers que notre société a obtenus fin 1930.

Ces concours nous ont donc permis de mener à bien l'œuvre d'assainissement à laquelle nous nous étions attachés, qui comportait la liquidation des entreprises, peu nombreuses, dont l'exploitation n'était pas viable et la consolidation définitive de celles que la crise avait surprise en pleine période de création.

Il n'est pas inutile de préciser que sans l'intervention de notre société un grand nombre de nos filiales, et dont certaines précisément sont aujourd'hui en pleine activité, auraient vu leur existence menacée.

Citons notamment :

La Société des sucreries et raffineries de l'Indochine,

Les Cultures tropicales,

Les Caoutchoucs de Binh-Loc,

Les Salines de l'Indochine,

Les Phosphates du Tonkin.,

Les Voies ferrées de Loc-Ninh,

La Société agricole franco-annamite,

La Société malgache de cultures,

Les Verreries d'Extrême-Orient,

La Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques.

La situation présente de ces différentes affaires justifie a posteriori nos efforts persévérants pour les sauver, aussi bien croyons-nous que l'opportunité des concours financiers qui nous ont été accordés dans ce but.

Le fait que ce rétablissement a été opéré en pleine crise prouve aussi la vitalité de notre organisme. Ses cadres ont été sélectionnés, ses rouages éprouvés. Il est donc prêt à répondre à l'appel qui pourrait lui être adressé.

L'œuvre d'apurement du passif

Mais si la Société financière française et coloniale a réussi à assainir dans la plus large mesure la situation de ses filiales, la tâche qui consiste à apurer les comptes de son passif, de façon à dégager les actifs qu'elle a dû remettre en nantissement, est loin d'être achevée.

Ses engagements demeurent très lourds et pèsent sur son équilibre d'une triple manière par l'existence d'échéances qui constituent périodiquement une menace pour sa vie même, par la charge d'intérêts qui, bien que réduits, grèvent lourdement son exploitation, enfin par une hypothèque générale qui pèse sur son activité : ses efforts constructifs se trouvent en effet paralysés par la nécessité qui s'impose à elle d'affecter par priorité ses ressources à la couverture de ses engagements.

Depuis quatre ans, notre société s'est attachée à amortir son passif par toutes réalisations de titres et immeubles jugées possibles sans compromettre son activité générale et sans aliéner au-dessous de leur valeur réelle des éléments de ses actifs. Elle s'est employée, par ailleurs, à obtenir les récupérations maxima sur ses débiteurs, tout en usant à leur égard des ménagements que leurs situations particulières justifiaient souvent. La déflation massive des différents postes de notre passif au cours des dernières années est le meilleur témoignage des résultats obtenus.

Mais il ne dépend pas uniquement de nous que cette œuvre d'assainissement puisse être poussée plus avant. L'activité ralentie de la Bourse, le marasme des transactions

immobilières constituent des obstacles évidents à cette politique de réalisations. Si on voulait la précipiter en lui fixant notamment des termes impératifs, les récupérations à escompter seraient le plus souvent sans aucun rapport avec la valeur intrinsèque des actifs qui seraient ainsi aliénés

Nous sommes donc amenés à mettre les créanciers de la Société en face de cette situation et à leur proposer des consolidations, des abandons partiels de créances ou des remboursements par dation en paiement d'éléments d'actifs. C'est à cette tâche que nous nous sommes appliqués au cours des derniers mois avec la plus grande obstination et, sans pouvoir anticiper sur les résultats de négociations qui ne sont pas achevées, nous tenons à vous dire que nous avons le plus ferme espoir d'aboutir.

Ce qui restera à accomplir

Ce résultat atteint, une dernière étape que nous n'avons jamais perdue de vue restera à accomplir : celle qui consiste à reprendre une activité créatrice. On peut espérer que lorsque la situation financière de la Société apparaîtra assurée, elle trouvera auprès de ses actionnaires ou auprès de tiers, les concours dont elle aura besoin pour lui permettre de poursuivre sa tâche.

Les symptômes indéniables de redressement se manifestent dans notre empire colonial et la métropole, grâce en partie aux efforts de la conférence impériale, commence à prendre conscience de la mission qui lui incombe dans nos possessions d'outre-mer. Une première réalisation très importante à cet égard vient de voir le jour. C'est le Crédit colonial qui doit assurer la distribution du crédit à moyen terme aux entreprises industrielles et agricoles. Un pareil organisme s'il avait pu être créé plus tôt, eût épargné à notre société une grosse part des charges qu'elle a dû assumer pour soutenir ses filiales.

Quoi qu'il en soit, il importe que l'outil qui a été forgé et trempé par de multiples épreuves se trouve en situation d'offrir, en même temps que les fruits d'une expérience chèrement acquise, sa contribution matérielle à cette œuvre d'intérêt général.

Remarques sur le bilan – Résultats

Notre bilan au 31 décembre 1934 se totalise par 135.865.441 fr. 07 contre 142 353.694 fr. 60 au 31 décembre 1933 (compte tenu des décisions des assemblées générales extraordinaires du 8 mars 1934).

Cette nouvelle réduction marque la continuation de l'assainissement poursuivi par la Société et qui se traduit notamment par une importante diminution des :

comptes courants débiteurs et débiteurs divers ramenés de 37.453.421 fr. 28 à 29.262.072 francs 74 ;

Débiteurs par acceptations ramenés de 6,950,000 francs à 5.865.001 fr. 55

Débiteurs par avals et cautions ramenés de 6.078.288 fr. 01 à 3.760.254 fr. 26.

Nous n'analyserons pas par le détail chacun des postes de notre bilan, le rapport très complet de nos commissaires aux comptes vous fournissant tous éclaircissements à ce sujet. Nous nous contenterons de préciser les règles que nous avons adoptées pour l'évaluation des différents poste de notre actif :

Les immeubles ont été maintenus à leur d'inventaire ainsi que le poste actionnaires.

Le mobilier a été ramené à sa valeur actuelle par un amortissement exceptionnel de 1 million de francs.

Le portefeuille-titres a été réévalué, en ce qui concerne les titres cotés, à sa valeur au 31 décembre 1934 par constitution d'une provision correspondant à la baisse des cours.

Nous avons fait toutefois une exception pour le Crédit foncier de l'Ouest-Africain que nous avons maintenu à son cours d'inventaire. Il ne nous a pas semblé opportun, en effet, de se référer, pour une participation de cette importance, aux cours de Bourse qui sont restés nettement inférieurs à la valeur intrinsèque du titre.

En ce qui concerne les titres non cotés, nous avons maintenu les cours antérieurs dans laquelle nous nous trouvons de déterminer leur valeur actuelle sauf en ce qui concerne les titres d'une société en liquidation qui ne nous paraît pas devoir être en mesure de faire une répartition à ses actionnaires.

La rentabilité actuelle de ces éléments du portefeuille ne pouvait en effet être considérée comme une base d'appréciation raisonnable puisqu'il s'agit d'entreprises qui, dans la majorité des cas, ne sont pas parvenues à leur stade de développement définitif. Quant aux transactions limitées pratiqués sur le marché hors cote, elles ne fournissaient non plus aucune indication sur la valeur de nos titres en raison de l'étroitesse de ces marchés et de l'importance de nos participations.

Le compte de profits et pertes fait apparaître une perte de 5.077.528 fr. 83 contre 1.404.753 fr. 54 au 31 décembre 1933. Mais il faut tenir compte de ce que les résultats de l'exercice 1934 comprennent 2.312.358 fr. 06 de provisions et 1.134.284 fr. 10 d'amortissements nouveaux, alors que le précédent exercice 1934 comprennent 2.312.358 fr. 06 de provisions et 1.134.254 fr. 50 d'amortissements nouveaux alors que le précédent exercice avait, au contraire, bénéficié de la reprise d'une provision de 2.200.000 francs antérieurement constituée.

En fait, l'exploitation, compte non tenu des charges financières, a laissé une bénéfice de 108.000 francs contre une perte de 53.000 francs pour l'exercice 1933, les frais généraux ayant été ramenés de 2.364.542 fr. 41 à 1 million 246.764 fr. 24 pendant que les intérêts, commissions et profits divers revenaient de 2.311.285 fr. 72 à 1.354.928 fr. 23.

D'autre part, les charges financières ont été réduites de 2.383.584 fr. 15 à 1.739.080 fr. 06.

#### Questions à l'ordre du jour

Nous avons reçu, au cours de l'exercice, la démission de MM. Léon Boulle et Carlo Toché de leurs postes d'administrateurs. Nous vous demandons de leur donner *quitus* de leur gestion.

Nous avons appelé, par contre, au poste d'administrateur M. Paul Bernard qui dirigeait notre société en Indochine depuis de nombreuses années avec autant de dévouement que de capacités. Nous vous proposons de ratifier cette nomination faite à titre provisoire, conformément à l'article 20 des statuts.

Nous vous rendrons compte verbalement, conformément aux prescriptions de la loi de 1867, des affaires que nous avons traitées avec d'autres sociétés dans lesquelles certains de vos administrateurs possèdent des intérêts.

Ces affaires consistent d'ailleurs principalement en affaires courantes de banque. Nous vous demanderons de renouveler à ces administrateurs ainsi qu'à ceux de leurs collègues qui pourraient se trouver dans le même cas, l'autorisation prévue par la loi précitée.

Enfin, vous aurez à nommer deux commissaires chargés de vous présenter, lors de votre prochaine assemblée générale ordinaire, un rapport sur les comptes de l'exercice en cours et à fixer la rémunération qui leur sera allouée. MM. Henry Balay et Hugues de Linage se représentent à vos suffrages. Nous vous proposons leur réélection.

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1934

ACTIF	
Immeubles - Paris et Indochine	11.189.061 72
Frais de constitution et d'augmentation de capital	400.023 50



Mobilier et aménagement	256.845 60
Actionnaires.	1.562.775 00
Banquiers et caisse	1 320.143 52
Portefeuille effets, et valeurs du Trésor	20.000 00
Portefeuille titres	71.255.681 96
Débiteurs par acceptation	5.865.001 55
Débiteurs par avals et cautions	3.760.254 81
Débiteurs divers :	
Paris	23.964.238 23
Indochine	5.297.834 51
Avance de la taxe de transmission	1.025.634 00
comptes d'ordre	3.465.665 00
Résultats de l'exercice 1933	1.404.753 44
Résultats de l'exercice 1934	5.077.528 83
	<u>135.865.441 07</u>
PASSIF	
Capital	26.551.500 00
Acceptations 5.865.001 55	
Avals et cautions	3.760.254 21
Créditeurs divers.	
Paris	82.617.529 49
Indochine	6.653 416 79
Comptes d'ordre	10.414.739 03
	<u>135.865.441 07</u>

### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Frais généraux	1.246.764 24
Charges financières	1.739.080 26
Amortissements	1.134.254 50
Provisions	2.312.358 06
	6.432.457 06
CRÉDIT	
intérêts, commissions et profits divers	1.354.928 23

Solde déficitaire de l'exercice	5.077.528 83
	6.432.457 06

(suite)

(*L'Information d'Indochine, économique et financière, 26 octobre 1935*).

#### LA DISCUSSION

M. le président. — Vous venez d'entendre la lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport de MM. les commissaires aux comptes. Je donnerai maintenant la parole à ceux d'entre vous qui auraient des explications à demander ou des questions à poser.

Un actionnaire. — Pouvez-vous nous donner des renseignements sur la situation actuelle, au cours de l'année, des différentes sociétés dans lesquelles vous avez des intérêts ?

M. le président. — Vous avez déjà entendu les explications que donne le rapport du conseil à ce sujet. Nous ne pourrions vous fournir qu'assez peu d'indications complémentaires.

A propos de la situation d'une participation

L'actionnaire. — Nous aimerions cependant obtenir quelques précisions sur la situation récente de certaines de ces filiales, notamment en Indochine. Pour les tramways d'Hanoï\*, par exemple, j'ai envoyé une lettre au conseil d'administration. Cette affaire à mon avis va très mal, et sa situation ne peut qu'empirer si l'état de choses actuel n'est pas modifié.

M. le président. — Votre observation nous intéresse particulièrement car il s'agit là d'une entreprise dans la gestion de laquelle nous n'intervenons plus. C'est d'ailleurs pourquoi nous nous sommes bornés, dans notre rapport, à fournir des indications succinctes à sujet.

L'actionnaire. — Oui, mais vous êtes intéressés à la société. Comme je viens de le dire, j'ai envoyé une lettre. On pourrait y trouver des renseignements très utiles concernant un projet de réorganisation de l'affaire. Vous êtes actionnaires.

M. le président. — Nous ne sommes plus, en effet, qu'actionnaires de l'affaire.

L'actionnaire. — Si vous avez des administrateurs dans la société, vous pouvez intervenir de façon effective. C'est une affaire qui marche très mal et qui a besoin d'une réorganisation. J'ai proposé un plan que le conseil aurait pu étudier.

M. le président. — Si vous voulez nous communiquer cette lettre, nous en tirerons tout le parti utile dans la mesure où nous pourrions intervenir 'comme actionnaires. Nous ne pouvons pas faire plus.

Renseignements complémentaires sur la marche des participations indochinoises

M. Paul Bernard. — En ce qui concerne les affaires de l'Indochine, pour l'Union immobilière indochinoise\*, le premier semestre est en amélioration sur le premier semestre de l'année précédente.

Pour les Sucreries et raffineries de l'Indochine, de même, la campagne achevée au mois de juin dernier enregistre une augmentation de la production.

Pour les Cultures tropicales, les résultats dépendront essentiellement des cours du caoutchouc et vous savez combien il est malaisé d'établir des prévisions à cet égard. A ce sujet, les décisions qui seront prises par la prochaine réunion du Comité de restriction international sont attendues avec une certaine impatience.

Même observation en ce qui concerne les Caoutchoucs de Binh-Loc.

Pour les Salines de l'Indochine, les résultats seront supérieurs, en tonnage, à ceux de 40.000 tonnes de 1934

L'actionnaire. — Y aura-t-il un bénéfice cette année ?

M. Paul Bernard. — Certainement.

L'actionnaire. — Et un dividende ?

M. Paul Bernard. — Nous ne pouvons le dire encore. En ce qui concerne les Plantations indochinoises de thé, la société éprouve certaines difficultés d'ordre commercial. Sa production commence à représenter un tonnage important de la consommation française et elle doit développer ses organismes de vente, notamment par un effort de publicité en vue d'assurer la diffusion de ses produits dans la clientèle française habituée à consommer du thé des Indes ou de Ceylan,

Pour les Papeteries de l'Indochine, les résultats qui, ainsi que nous vous l'avons dit, s'amélioreraient en fin d'exercice ont continué à marquer une progression. Nous ne pouvons par encore donner de renseignements précis, mais la situation est nettement plus favorable qu'à pareille époque l'année dernière.

Pour la Société coloniale d'éclairage et d'énergie, il y a une augmentation des recettes. Nous ne pouvons rien dire de plus.

La Société anonyme de chalandage et de remorquage d'Indochine [SACRIC] continue à souffrir du ralentissement des affaires d'exportation de charbon.

L'actionnaire. — Une amélioration devrait cependant être constatée de ce côté.

M. Paul Bernard. — On peut espérer, en effet, que le récent accord douanier franco-chinois favorisera les débouchés des anthracites tonkinois, dans la Chine du Sud. Mais la S.A.C.R.I.C. ne participera qu'indirectement à la reprise de ces affaires d'exportation, car son activité est limitée à des trafics intérieurs de charbon.

Pour les Phosphates du Tonkin, nous sommes en pleine campagne de vente, le tonnage écoulé sera très supérieur à celui de l'année dernière

L'actionnaire. — Il restera sans doute encore faible comparé à celui atteint en 1928.1929.

M. Paul Bernard. — Nous espérons arriver au tonnage de 1931-1932,

M. le président. — La société, qui était fortement endettée ces dernières années, a, aujourd'hui, plus de 400.000 francs de disponibilités liquides.

M. Paul Bernard. — En ce qui concerne la Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques, mêmes résultats que l'année dernière, plutôt meilleurs.

La Société des verreries d'Extrême-Orient rencontre toujours de sérieuses difficultés d'ordre commercial. Nous ne pouvons pas dire comment se terminera l'exercice : cela dépendra de l'importance des commandes en fin d'année.

En ce qui concerne la Société agricole franco-annamite, la nouvelle campagne de culture est à peine commencée.

Affaires africaines et métropolitaines

L'actionnaire. — Et le Crédit foncier de l'Ouest-Africain ?

M. le Président. — Il est impossible de vous fournir la moindre indication à cette époque de l'année.

M. Paul Bernard. — La Société des plantes à parfums de Madagascar continue à enregistrer une amélioration des récoltes, en quantité et en qualité.

La Société malgache de cultures espère profiter de récente amélioration des cours du sisal.

Pour la Société générale des graphites et pour la Société des gemmes de Madagascar, il n'y a rien à ajouter à ce que vous avez lu dans le rapport.

Quant aux affaires métropolitaines, ce sont général des entreprises dans la gestion desquelles nous n'intervenons pas directement. Il est donc prématuré de vous donner un aperçu sur leurs résultats.

La question des marchés des produits coloniaux en France

L'actionnaire. — Je voudrais soumettre une autre question : celle de l'établissement en France d'un marché des produits coloniaux ; je vous citerai ce fait qu'à un moment donné, pour les Graphites de Madagascar, il y avait deux marchés : à Hambourg et à Londres.

On prétendait que les graphites de Madagascar\* ne valaient pas ceux de Ceylan, et ceux qui étaient vendus à Hambourg à ce moment étaient vendus comme graphites de Ceylan, alors qu'ils étaient achetés à Madagascar. S'il y avait en France un marché de produits coloniaux, on pourrait remédier à cette situation.

M. Paul Bernard. — Pour le thé, les sociétés intéressées s'y efforcent, non sans de sérieuses difficultés d'ailleurs.

L'actionnaire. — Il faudrait que ce soit à Marseille, soit au Havre, mais il ne faut pas un tas de petits marchés répartis dans tous les ports de France, ou alors il est impossible de faire des opérations profitables

M. le président. — Comme il vient de vous être exposé, c'est ce qu'on tente de faire pour le thé. Pour les graphites, des négociations sont également en cours en vue de constituer un syndicat de vente, groupant tous les producteurs de Madagascar. Cet accord a pris naissance au sein de la Conférence Économique Impériale dont un des objectifs essentiels consistait précisément à rapprocher producteurs et acheteurs.

L'actionnaire. — C'est un grand marché qu'il faut. J'avais fait une proposition au moment de l'Exposition, en vue de profiter de ce qu'il y avait un grand domaine affecté à l'Exposition, pour en faire une cité coloniale dans laquelle toutes les grandes sociétés auraient eu leur centre d'administration et là se serait fait un grand marché. Évidemment, j'ai été recalé de tous les côtés où je suis allé, mais enfin il serait indispensable, en France, d'avoir un centre où les étrangers pourraient venir acheter. On pourrait imposer nos prix et non pas subir les leurs.

M. le président. — Il y a là une suggestion très intéressante, mais il ne dépend pas de nous de la faire passer dans la pratique. Toutes les sociétés dans lesquelles nous avons des intérêts sont convaincues comme vous de l'importance qui s'attache à la création de larges marchés où la production coloniale pourrait trouver facilement à s'écouler

L'actionnaire. — Il faudrait que le gouvernement nous aide.

La composition du portefeuille

Un deuxième actionnaire. — Pourrait-on connaître la qualité de titres de chaque société détenue par la société ?

M. le président. — Les inventaires de la société ont été tenus à la disposition des actionnaires au siège social mais il n'est pas d'usage de les publier. Si vous voulez venir à nos bureaux, nous serons très heureux de vous donner tous les renseignements possibles, comme nous les avons fournis aux commissaires aux comptes qui vous représentent.

## LES RÉOLUTIONS

[...] L'assemblée générale donne *quibus* de leur gestion à MM. Léon Boulle et Carlo Toché, administrateurs démissionnaires au cours de l'exercice 1934. [...]

---

Crédit foncier de l'Ouest-Africain\*  
(*Le Journal des débats*, 30 janvier 1936)

La Société financière française et coloniale, qui était débitrice, au dernier bilan, de 900.000 francs envers le Crédit foncier de l'Ouest-Africain, va se libérer en remettant à cette société 4.000 actions de 250 francs qu'elle possédait à titre de participation dans le Crédit foncier de l'Ouest-Africain.

---

NOUVEAU CHEF, NOUVELLE MONNAIE, NOUVELLE ORIENTATION  
L'INDOCHINE SERA-T-ELLE PROSPÈRE EN 1937?  
(*Le Monde colonial illustré*, novembre 1936, p. 123 a)

Telle est la question que « Le Monde Colonial Illustré » a posé à quelques personnalités des milieux économiques, industriels et commerciaux de l'Indochine. Voici quatre réponses :

LE FINANCIER

L'INDOCHINE a été admirablement gouvernée par M. Robin. L'Afrique Occidentale Française a opéré un redressement considérable grâce à la direction de M. Brévié.

La nomination de celui-ci à la tête de l'Union indochinoise est saluée avec joie par tous ceux qui connaissent ses éminentes qualités.

Ce n'est pas une formule de politesse : M. Brévié est un grand colonial et un des meilleurs serviteurs-du pays.

L'Indochine, en 1937, sera prospère. Elle le sera, car la crise est finie dans le monde si, malheureusement, sa prolongation est artificiellement maintenue en France. Pour que cette prospérité s'épanouisse, il n'est donc pas nécessaire de la « promouvoir ». Il suffit de ne pas l'empêcher. Mais deux risques la menacent, l'un interne, l'autre externe.

Le risque interne serait le développement du désordre politique et social. L'économie indochinoise est encore trop rudimentaire pour permettre des expériences qui, délicates pour les pays évolués et résistants, seraient plus que périlleuses dans un pays n'ayant pas la ressource de capitaux lentement accumulés. Des troubles politiques seraient désastreux. Ils ne correspondraient en rien aux aspirations de la population. Mais des millions d'hommes souffrent lorsque la liberté de nuire est laissée à une poignée d'agitateurs.

Le risque externe serait la méconnaissance par la Métropole des nécessités fondamentales de l'Empire colonial. Certains décrets rendus précipitamment dans les premiers jours d'octobre ont montré que les produits coloniaux étaient considérés par la France exactement comme des produits étrangers, le gouvernement estimant n'avoir à défendre que les productions métropolitaines. La prolongation d'aussi redoutables erreurs serait évidemment lourde de conséquences.

Au total, l'œuvre de sauvetage colonial entreprise, depuis plusieurs années, par la France est presque achevée et a produit des résultats remarquables. Il suffit de ne pas compromettre ce qui a été fait et l'Indochine vivra largement dans un monde qui est actuellement, — si peu que nous nous en doutions en France, — en véritable ébullition économique.

Giscard D'ESTAING.

---

Société financière française et coloniale  
Assemblée ordinaire du 30 septembre 1936  
(*L'Information d'Indochine, économique et financière*, 14 novembre 1936)

L'assemblée est présidée par M. Edmond Giscard d'Estaing, président du conseil d'administration, qui appelle au bureau, en qualité de scrutateurs, les deux plus forts actionnaires présents, MM. [André] Dentz et [Victor] Piquet.

M. [Pierre] Laurens remplit les fonctions de secrétaire.

40 actionnaires, possédant 87.663 actions, sont présents ou représentés.

#### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous avons convoqués, messieurs, en assemblée générale ordinaire, conformément aux statuts, pour soumettre à votre approbation les comptes de notre 15<sup>e</sup> exercice social. Suivant notre habitude, nous commencerons par vous exposer la situation des principales entreprises dans lesquelles nous avons conservé des intérêts, puis nous vous ferons connaître les résultats d'exploitation obtenus par notre société durant cet exercice.

Nous vous rendrons compte en outre des négociations engagées avec les différents créanciers de la société en vue de parvenir à un apurement définitif de sa situation.

#### Indochine

Le redressement économique de cette colonie, qui se dessinait au cours des premiers mois de 1935 et dont nous vous avons rendu compte l'année dernière à pareille époque, s'est affirmé en fin d'exercice

Les exportations s'inscrivent en valeur à : 126.825.000 p. en 1935 contre : 106.060.000 p en 1934.

Étant donné que les importations sont restées sensiblement stationnaires, savoir: 89.921.000 p. en 1935 contre 90.918.000 p. en 1934, la balance commerciale est très largement excédentaire.

Les exportations de riz ont atteint : T. 1.765 685 en 1935, chiffre record pour la colonie, contre 1.528 552 en 1934.

Les exportations de caoutchouc ont porté sur: T. 29.278 en 1935 contre 20.453 en 1934.

Les comptes définitifs du budget général font ressortir en 1935 un excédent de recettes sur les dépenses de : 1.268.300 p., alors que le dernier exercice excédentaire de la Colonie était celui de 1928 et que l'exercice 1934 avait dû enregistrer un déficit de 7.535.044.

Cette amélioration s'est maintenue durant les premiers mois de l'année en cours.

Pour le premier semestre, les exportations représentent une valeur de 67.900.000 p. en 1936, contre 70 800.000 en 1935, et les importations 45.700.000 en 1936, contre 45 millions en 1935.

Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet, les exportations de riz cumulées des ports de Saïgon-Haïphong s'élèvent à 1.116.260 tonnes en 1936 contre 1.302.000 en 1935.

Tandis que les exportations du maïs pour ces mêmes ports s'élèvent pour les 7 premiers mois de l'année à 175.884 tonnes en 1936 contre 111.225 en 1935.

Enfin, les exportations du caoutchouc, pour la même période, s'élèvent à 18.666 tonnes en 1936 contre 14.085 en 1935.

Ces chiffres attestent le complet redressement réalisé par l'Indochine au cours des deux dernières années, grâce aux efforts de son gouvernement, de ses colons et de sa population indigène, secondés par des interventions efficaces de la métropole.

Il y a lieu, en outre d'attirer l'attention sur ce que l'arrêt brutal des investissements de capitaux métropolitains à la colonie a altéré, pour les deux dernières années, la physionomie traditionnelle de la balance des comptes de l'Indochine ; la colonie est, en effet, en mesure désormais de faire face à ses charges financières extérieures (arrérages d'emprunt, contribution aux dépenses militaires, etc.) avec les seuls excédents de sa balance commerciale, alors que, dans le passé, ces charges financières trouvaient leur contrepartie dans des investissements de capitaux de la métropole en Indochine.

Revue des participations indochinoises

Au cours de l'exercice écoulé, les sociétés indochinoises dans lesquelles nous possédons d'importants intérêts, ont profité de l'amélioration générale de la situation de la Colonie, ainsi que vous pourrez le constater par l'exposé des résultats qu'elles ont obtenus.

L'ordre que nous avons adopté pour les passer en revue est celui de l'importance de nos participations.

Sucreries et raffinerie de l'Indochine. — La campagne 1935 a marqué une amélioration sensible sur celle déjà très satisfaisante de l'exercice précédent. L'usine de Hiép-Hoa a broyé 77.000 tonnes de cannes contre 66.500 tonnes seulement en 1934.

Le compte d'exploitation se solde par un bénéfice brut de 3.141.183 fr. 76 contre 2 millions 053.498 fr. 95 en 1934.

Dans ces conditions, après avoir affecté à des provisions ou amortissements une somme de 1.139.000 francs contre 1 million l'année précédente, il y a été possible de distribuer un dividende de 9 % aux actions contre 7 % pour l'exercice dernier. La société enregistre ainsi les heureux effets de la politique d'encouragement à la culture de la canne dont elle ne s'est pas départie depuis plusieurs années.

Par ailleurs, des améliorations très sensibles ont été apportées en cours d'exercice au matériel, notamment par l'installation d'un appareil à vide central qui permet de fabriquer des sucres de meilleure qualité.

Enfin, au cours de l'année 1935, la société a acheté à des conditions intéressantes les éléments d'une sucrerie existant à la Colonie, et qui n'avaient pratiquement jamais été utilisés. Ce matériel, qui doit être mis en marche dès la campagne 1937, permettra non seulement d'augmenter la puissance de l'usine, mais encore de lui assurer une plus grande sécurité de marche.

La campagne de production de 1936 s'est également développée dans des conditions très satisfaisantes

Société indochinoise des cultures tropicales. — Cette société a enregistré une nouvelle progression dans la production de ses différentes exploitations.

La récolte de caoutchouc a atteint en effet 1.216 tonnes contre 980 tonnes en 1934.

La récolte de canne à sucre : 20.286 tonnes contre 16.450 tonnes en 1934.

La récolte de café : 34.332 kilogrammes contre 13.046 kilogrammes en 1934.

Mais le prix de vente moyen du caoutchouc en 1935 ayant été sensiblement inférieur à celui de 1934, le compte résultats de l'exercice écoulé, tout en assumant la totalité des charges financières et certains amortissements, accusera un bénéfice moindre que pour 1934.

Grâce à l'amélioration de sa trésorerie, la société a été en mesure d'effectuer à ses créanciers, au début de 1936, les premiers versements d'intérêts et d'amortissements d'emprunts. Enfin, les cours du caoutchouc se sont notablement redressés dans le premier semestre 1936.

Société des salines de l'Indochine. — L'exercice 1935 marque un nouveau progrès sur l'exercice antérieur. La récolte de 1935 a atteint 47.019 tonnes contre 40.122 tonnes en 1934. Les bénéfices avant amortissements ressortent ainsi à 1.127.322 francs contre 1 million 023.755 francs l'année précédente.

La société a continué d'améliorer ses installations et notamment elle a complété son outillage de port.

En utilisant ces nouveaux moyens de manutention, elle a été en mesure d'assurer, dans les meilleures conditions, le chargement, l'exportation de 61 % tonnes de sel à destination du Japon durant la période de mousson du Nord.

D'autre part, grâce à l'amélioration de sa trésorerie, la société pourra financer ses prochaines campagnes sans aucun concours

Société des Plantations indochinoises de thé. — Cette société a poursuivi l'exécution du programme de mise en valeur de ses différents domaines. La production de ses exploitations a atteint 217 tonnes de thé d'altitude contre 170 tonnes l'année précédente et 60 tonnes de thé de plaine contre 44 tonnes.

Mais la société a éprouvé des difficultés croissantes à écouler sa production sur le marché français et elle a été contrainte d'en vendre une partie relativement importante sur les marchés extérieurs non protégés. Une amélioration sensible, à cet égard, est d'ailleurs à noter dans les premiers mois de 1936

Société des papeteries de l'Indochine\*. — Les résultats sont en progression très nette sur l'exercice précédent, bien que les prix de vente, en raison de l'âpreté de la concurrence, aient dû être notablement abaissés.

Les ventes de papier ont atteint 1.791 tonnes contre 1.106 tonnes en 1934. Par contre, les ventes de pâtes à papier sont tombées à un chiffre extrêmement faible.

Les bénéfices bruts s'élèvent à 701.981 fr. contre 358.471 francs l'année précédente. Après affectation de 256.785 [chiffre illisible] francs aux amortissements, il a été possible d'attribuer aux actionnaires un dividende de 7 % alors qu'aucune répartition n'avait été faite l'année précédente.

L'aisance de la trésorerie a permis de consolider la situation de la Société par le rachat au-dessous du pair d'une certaine fraction du capital, ces opérations s'étant traduites par un bénéfice supplémentaire de 20.049 francs.

Compagnie des voies ferrées de Loc-Ninh et du Centre indochinois. — L'avenant de rachat au pair du capital de la Société a été approuvé en Conseil d'État. Le remboursement d'une première tranche du capital peut être envisagé avant la fin de l'année 1936.

Société Coloniale d'Éclairage et de force. — Grâce à la progression des ventes de courant et à la compression des prix de revient, la Société a pu continuer à faire face à ces charges financières s'élevant à 50.000 piastres environ et à poursuivre l'amortissement de son passif.

Le solde net des dettes exigibles a été réduit de 56.000 piastres durant l'exercice.

Société anonyme de chalandage et remorquage de l'Indochine\*. — Le redressement économique a été beaucoup moins sensible au Tonkin et en Annam où la Société exerce son activité, qu'en Cochinchine. Par ailleurs, les taxes à l'importation en Chine sur les anthracites indochinois ont contribué à diminuer le trafic. L'exercice 1935 enregistre donc une réduction dans l'activité de la Société. La politique qui a été pratiquée permet cependant de réaliser des bénéfices, encore améliorés par le rachat en Bourse, au-dessous du pair, d'une partie du capital.

Les bénéfices, avant amortissements se sont élevés à 576.667 francs contre 937.471 fr. en 1934. Après affectation de 416.875 francs à des amortissements et réserves, il a été possible de distribuer un dividende de 2 fr. comme en 1935. La trésorerie est très aisée, ce qui a amené la Société à décider le rachat du capital sur une nouvelle tranche de 2 millions de francs.

Une reprise sensible des affaires est à noter pour le premier semestre de l'année 1936.

Société nouvelle des phosphates du Tonkin. — La Société a profité de l'amélioration de la situation de la riziculture en Cochinchine et le chiffre de ses ventes marque un notable progrès. Les ventes ont atteint 5.119 tonnes pour l'exercice 1934-1935 contre 2.752 tonnes pour l'exercice 1933-1934. L'exercice se solde ainsi par une perte de 6.457 francs contre une perte de 181.553 francs pour l'exercice précédent.

Les prix de vente ont été maintenus très bas. Pour assurer la reconstitution des sources l'extraction et la fabrication ont été reprises dans des conditions satisfaisantes.

Durant les premiers mois de 1936, le tonnage vendu a marqué un accroissement sur les mois correspondants de l'année précédente.



Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques\*. — Malgré les difficultés commerciales que nous vous avons déjà signalées l'an passé, la Société a pu maintenir une marge bénéficiaire lui permettant de continuer à apurer son passif. Ses ventes ont atteint 16.925 tonnes en 1935 contre 10.408 tonnes en 1934. Ses bénéfices avant amortissements s'élèvent à 231.000 fr. contre 357.544 francs l'année précédente.

Société des verreries d'Extrême-Orient\*. — Le problème des débouchés reste la préoccupation principale de cette Société. Le marché chinois lui étant toujours fermé par la concurrence, il lui a été impossible de reprendre la fabrication du verre à vitres. Elle a cependant réussi à conclure, pour l'Indochine, un accord avec les fabricants métropolitains en vue du maintien de sa clientèle.

Les ventes de bouteilles sur les marchés à l'exportation ont été des plus réduites. Quant au marché indochinois, il a été troublé par l'écoulement d'un stock considérable de bouteilles appartenant à la régie des alcools. Les commandes locales ont cependant permis de reprendre les fabrications pour une courte campagne. Les ventes de verre à vitres ont ainsi atteint 30.000 mètres carrés contre 55.000 en 1934 et les ventes de bouteilles 2.185.000 unités contre 2.620.000 l'année précédente.

Mais grâce à une nouvelle compression des frais fixes, la perte de l'exercice, non comprises les charges financières, a pu être ramenée à 52.166 francs contre 355.455 francs en 1934. Cette exploitation ne paraît donc pas éloignée de trouver son équilibre.

Société agricole franco-annamite\*. — En raison des pluies exceptionnelles au moment de la moisson, la récolte de l'exercice a été sensiblement inférieure à celle de l'année précédente, savoir 93.500 gias contre 125.000 gias en 1934. Mais il est permis d'espérer que, grâce au relèvement constaté dans le prix de vente du paddy, l'exercice enregistrera des résultats sensiblement comparables.

Établissements Delignon. — Cette entreprise a pu remettre en activité la totalité de ses métiers à tisser grâce à l'extension de ses débouchés.

Une réorganisation financière est envisagée afin de permettre à cette Société de développer à nouveau ses fabrications et d'amortir la plus grande partie de son passif.

Tramways du Tonkin\*. — La concurrence faite aux transports de la Société par les autobus indigènes a continué à faire fléchir le trafic des voyageurs. Il a été impossible, jusqu'à ce jour, d'obtenir que l'administration indochinoise prenne, pour l'agglomération urbaine d'Hanoï, les mesures de coordination qu'elle a su imposer dans toute l'Indochine pour éliminer la concurrence faite à ses chemins de fer par les autobus routiers.

Dans ces conditions, la Société enregistre un nouveau fléchissement de ses recettes et ses bénéfices ressortent, avant amortissements, à 13.054 francs seulement, contre 261.135 francs en 1934.

#### Autres colonies et métropole

Comme les entreprises indochinoises, les autres sociétés coloniales ont participé à l'amélioration générale du marché des matières premières du monde.

Société des plantes à parfums de Madagascar\*. — Les comptes de l'exercice font apparaître un bénéfice net avant amortissements de 64.690 francs à mettre en regard d'une perte de 230.312 francs en 1934, ces résultats ayant été obtenus par des améliorations agricoles et industrielles malgré une baisse constatée sur certains produits de la société, notamment le café.

Société générale des graphites\*. — Cette société a continué à exploiter dans de bonnes conditions les gisements ouverts en 1934.

Malgré une concurrence extrêmement sévère due à la faible importance des demandes des consommateurs, elle a pu trouver de nouveaux débouchés et accroître le tonnage de ses ventes qui est passé de 1.315 tonnes en 1934 à 1.579 tonnes en 1935. La société a ainsi été amenée à ouvrir un nouveau gisement au début de 1936. Les résultats de 1935 ne sont pas encore publiés, mais il est à prévoir que le compte de

profits et pertes se soldera après amortissements par un bénéfice en amélioration sur celui de 1934, accusant ainsi, de manière certaine, le redressement qui s'était déjà manifesté pendant l'exercice précédent.

Société des minerais de la Grande-Île\*. — Les demandes de micas restant relativement faibles, l'exploitation des gisements s'est poursuivie à allure modérée, mais dans des conditions de prix de revient satisfaisantes.

Le tonnage vendu pendant cet exercice s'élève à 100 tonnes représentant 17,4 % exportations de Madagascar. Les commandes inscrites et les ventes réalisées par la société dans les premiers mois de 1936, marquent une amélioration notable sur la période correspondante de 1935.

Les comptes de 1935 n'ont pas encore été publiés.

Société des gemmes de Madagascar\*. — Le marché des grenats ayant repris une certaine activité pour plusieurs catégories de pierres, une grande partie des stocks a pu être réalisée dans d'assez bonnes conditions

Le Caoutchouc industriel\*. — Au cours de 1935, la société a subi une grève qui a duré deux mois entiers et a réduit la production annuelle d'environ un cinquième. Par ailleurs, la concurrence devenant chaque jour plus active, les prix de vente n'ont pas suivi la hausse des matières premières. Les résultats bruts d'exploitation se soldent par un bénéfice de 17.193 francs contre 183 689 francs en 1934. Après amortissements du matériel sur les mêmes bases que l'an dernier, les résultats nets de l'exercice se soldent par une perte de 102.804 francs contre un bénéfice de 63.689 francs en 1934.

Société d'impression Nouveauté sur Étoffes\*. — Par suite d'une baisse sensible du chiffre d'affaires de l'usine de Jallieu spécialisée dans l'impression à main, les résultats de l'exercice précédent ressortent à 188.230 francs contre 526.000 fr. en 1934. Comme les années précédentes, ils ont été entièrement affectés aux amortissements.

Établissements Pierre Bluche\*. — Le plan de redressement dont nous vous avons exposé les grandes lignes lors de notre dernière assemblée, a été réalisé en 1935 Cette réorganisation à, dès le premier exercice, donné les résultats attendus. En effet, le compte d'exploitation se solde par un crédit de 183.880 francs contre 148.440 francs en 1934 et couvre sensiblement les frais généraux de l'affaire. Mais les frais d'aménagement nécessités par le transfert du matériel et les pertes enregistrées sur la vente de certaines machines qui devenaient inutiles ayant été entièrement imputés au compte de résultats de 1935, cet exercice se solde par une perte de 264.177 francs contre 286.977 fr. en 1934.

Établissements Vautheret, Gros et Laforge\*. — La réorganisation financière et le regroupement des services de cette société, dont nous vous avons entretenus l'année dernière, ont produit leur plein effet sur la campagne 1935.

Il s'ensuit que, bien que le chiffre d'affaires ait subi une diminution sensible sur celui de 1934 en raison de la persistance de conditions économiques défavorables, le compte de profits et pertes se solde par un déficit de 17.345 francs contre 1.761,175 francs en 1934

Les bénéfices bruts d'exploitation ont atteint 2.688.813 francs en 1935 contre 2 millions 029. 83 en 1934 La trésorerie de l'entreprise demeure satisfaisante

Société des soieries F. Ducharme\*. — En France, l'inquiétude et la méfiance ont entretenu un malaise dont les industries de luxe ont été les principales à souffrir. A l'extérieur, l'activité de la société a été entravée par les interventions protectionnistes de la plupart des États et par les événements politiques, notamment les sanctions contre l'Italie ont privé la société d'un débouché des plus intéressants. Par contre, l'activité des filiales étrangères est demeurée fort heureusement stationnaire.

Les résultats bruts d'exploitation se trouvent ainsi avoir été ramenés à 3.289.798 francs contre 6 626.600 francs l'année précédente et l'exercice se solde par une perte de 3.193.435 francs contre 8.856.419 francs en 1934.

Compagnie immobilière et foncière France-Indochine [CIFI]\*. — Comme nous vous l'avons indiqué l'an dernier, la société espérait équilibrer son exploitation grâce à la réorganisation intérieure à laquelle elle avait procédé et aux larges réductions d'intérêts qu'elle avait obtenues de ses créanciers. Mais les difficultés toujours croissantes qu'elle a rencontrées dans la location de ses bureaux et les diminutions de loyer qu'elle a dû consentir du fait des décrets-lois sont venues partiellement annuler les résultats de ses efforts. Les résultats définitifs de l'exercice 1935 ne sont pas encore connus.

#### Participations cédées

Nous ne vous rendons pas compte cette année de la marche de l'Union immobilière indochinoise\*, du Crédit Foncier de l'Ouest-Africain\*, de la Société des caoutchoucs de Binh Loc\*, de la Société malgache de cultures\*, étant donné que nous avons été amenés à céder dans leur presque intégralité ces participations au cours des premiers mois de 1936 en exécution du programme que nous vous exposons plus loin.

#### Exécution du programme d'aménagement du passif

Nous vous avons indiqué l'an passé que nous poursuivions des négociations avec les différents créanciers de notre société pour l'aménagement de son passif. Nous vous avons exposé en effet que la charge des intérêts de nos dettes, intérêts dont le taux n'avait été abaissé que temporairement, compromettait l'équilibre de notre compte d'exploitation, en dépit d'une compression très importante des frais généraux et de l'amélioration du revenu de notre portefeuille. Si cette situation avait dû se prolonger, notre société n'aurait donc pas pu éviter une perte progressive de substance.

Nous vous avons signalé également que les principaux créanciers de la société souhaitaient la voir procéder à un apurement définitif de ses engagements à leur égard. Nos actifs n'étant, pour la plus grande part, pas immédiatement réalisables, des remboursements massifs ne pouvaient être envisagés que sous la forme de dation en paiement d'une partie de ces actifs, en prenant soin toutefois de n'aliéner que des immeubles ou participations ne présentant pas un intérêt vital pour l'avenir de notre entreprise.

Il était également essentiel que, pour fixer les prix de cession de ces actifs, les créanciers acceptassent de prendre en considération leur valeur intrinsèque et leur potentiel d'avenir, sans s'arrêter aux cours pratiqués en Bourse ou à la rentabilité immédiate.

C'est ce programme que nous avons pu appliquer à la lettre dans nos négociations du deuxième semestre de 1935 et du premier semestre de 1936, grâce à la bonne volonté des créanciers de la société et à leur juste compréhension des intérêts en présence. Et nous sommes en mesure de vous faire connaître aujourd'hui les résultats satisfaisants déjà obtenus. Nous sommes parvenus, en effet, à un accord définitif avec treize créanciers vis-à-vis desquels la société était engagée directement pour 58 millions 400.000 francs et indirectement pour 7.600.000 francs. Les remboursements effectifs ont porté sur 68 [chiffre peu lisible] millions de francs. Seules, toutefois, deux de ces opérations, l'une portant sur un risque direct de 6.400.000 francs, l'autre sur un risque indirect de 5.100.000 francs, se trouvent comptabilisées dans l'exercice dont nous vous rendons compte, les autres n'ayant été définitivement réalisées que dans le courant de 1936.

Ce sont donc les écritures du prochain exercice qui enregistreront une déflation massive des engagements de la société. Mais nous pouvons dès à présent vous indiquer que les actifs ayant été cédés à des cours généralement très supérieurs à leur valeur intrinsèque, quelle que soit l'incertitude dont s'accompagne cette détermination, l'ensemble de ces règlements se traduit par des abattements incontestables de la part des créanciers. Nous tenons à les remercier d'avoir ainsi rendu possible l'accomplissement de la tâche difficile qui était dévolue par votre conseil.

Vers un plan définitif de réorganisation

Enfin, l'assainissement de la situation financière de la société nous a permis d'aborder la dernière étape de son redressement, celle qui consiste à reprendre une activité constructive.

Certes, les circonstances actuelles se prêtent difficilement à la recherche des capitaux frais que pareille œuvre nécessite. Nous avons cependant l'assurance que si les derniers créanciers acceptent des aménagements analogues à ceux déjà obtenus, nous pourrions réunir de nouveaux concours financiers pour poursuivre, avec des moyens accrus, la tâche que notre société a assumée aux Colonies et plus spécialement en Indochine.

Nous espérons donc être en mesure de vous soumettre à bref délai un plan de réorganisation qui scellera la dernière pierre à l'œuvre de reconstruction que nous poursuivons depuis six ans.

Sans anticiper sur les propositions que nous serons alors amenés à vous faire, nous croyons cependant être en mesure de vous dire, dès à présent, que, grâce aux heureuses négociations de ces derniers mois, le bilan laissera vraisemblablement apparaître, après remboursement intégral du passif envers les tiers, un solde d'actif substantiel.

Pour en déterminer le montant, il importe tout d'abord de rappeler que, dans les précédents bilans, les titres non cotés et les immeubles ont continué à figurer à leur valeur comptable, sans qu'il ait été procédé à de nouveaux amortissements pour la fixation desquels il n'existait aucune base d'appréciation raisonnable.

Une réorganisation de la société avec apport d'argent frais fournit précisément l'occasion et le moyen de procéder à une révision objective de la valeur des actifs ; les nouvelles évaluations faisant état des amortissements supplémentaires jugés indispensables pour permettre l'apport de nouveaux capitaux.

C'est en se plaçant dans cette dernière hypothèse que l'on est conduit à avancer pour le solde net de l'actif de la société le chiffre de dix millions de francs en entourant cette évaluation de toutes les réserves que justifient les circonstances changements du moment.

#### EXAMEN DU BILAN

Le bilan au 31 décembre 1935, se totalise par 122.026.919 06 contre. 135.865.441 07 au 31 décembre 1934.

Cette réduction est la conséquence d'une importante diminution des :

Compte courants débiteurs, ramenés de 29.262.072 fr. 74 à 28.557.427 fr. 05 ;

Débiteurs par acceptations, ramenés de 5 865 001 fr. 55 à 3.258.524 fr. 60 ;

Débiteurs par avals et cautions, ramenés de

3.760.254 fr. 21 à 2.946.752 fr. 66 ;

Les Comptes créditeurs divers passent de 89.270 946 fr. 28 à 82.552 625 fr. 22, la différence provenant du remboursement effectué à l'un des créanciers et dont il est question par ailleurs.

Nous laisserons le soin à vos commissaires aux comptes d'analyser par le détail chacun des postes de notre bilan et nous nous contenterons de vous rappeler les règles adoptées pour l'évaluation des différents postes de l'actif.

Les Immeubles ont été laissés à leur valeur d'inventaire ainsi que le poste actionnaires.

Le Portefeuille-titres n'a fait l'objet d'aucune réévaluation.

La provision constituée l'an dernier pour couvrir la baisse des titres cotés et qui subsiste au présent bilan, est en effet supérieure à la perte qu'aurait fait apparaître l'estimation de ces titres aux cours du 31 décembre 1935.

En ce qui concerne les titres non cotés, nous avons maintenu les cours d'inventaire.

Mais nous tenons à vous préciser de nouveau que ceux-ci doivent être considérés comme des évaluations comptables et non comme des valeurs de réalisation.

Le compte de profits et pertes fait apparaître une perte de 19.971 fr. 58 contre une perte de 5.077.528 fr. 33 en 1934. Il y a lieu toutefois de noter que l'exercice précédent avait été grevé de 2.312.358 fr. 06 de provisions et 1.134.254 fr. 50 d'amortissements.

Pour l'exercice 1935, nous avons eu à enregistrer un profit exceptionnel de 1.899.851 francs 37 provenant de la cession au-dessus des cours d'inventaire d'éléments d'actifs en remboursement partiel des dettes de la société.

Par contre, du fait d'avals qu'elle avait donnés pour 5.200.129. fr. 95 la Société a été amenée à se substituer au débiteur principal. Elle a eu ainsi à supporter un règlement de 1.262.699 francs 50 qui ne pourra pas être récupéré sur ce débiteur et nous restons caution pour le règlement d'une somme de 2.599.960 fr. 65 dont le paiement est garanti par une société importante qui offre toute sécurité.

Si l'on fait abstraction des opérations exceptionnelles (dont le solde bénéficiaire est de 183.429 fr. 30) l'exploitation, compte non tenu des charges financières, a laissé un bénéfice de 837.219 fr. 21 contre un bénéfice de 108.163 fr. 99 pour l'exercice 1934. Les charges financières se sont élevées à 1.040.620 fr. 10 contre 1.739.080 fr. 26 en 1934.

#### Conseil d'administration

Notre ancien président, M. Camille Barrère\*, qui nous avait apporté le concours de sa haute expérience dans les circonstances les plus difficiles et qui avait tenu à conserver son poste d'administrateur malgré son grand âge et son état de santé précaire, s'est vu contraint, au début de 1936, de nous donner sa démission à la suite d'une grave maladie.

Vous vous associerez certainement au profond regret que nous éprouvons d'être privés de cette collaboration alors qu'on peut entrevoir le redressement définitif de notre société dont il aura été un des meilleurs ouvriers.

#### Questions à l'ordre du jour

Nous vous rendrons compte verbalement, conformément aux prescriptions de la loi de 1867, des affaires que nous avons traitées avec d'autres sociétés dans lesquelles certains de vos administrateurs possèdent des intérêts.

Nous vous demandons de renouveler à ces administrateurs, ainsi qu'à ceux de leurs collègues qui pourraient se trouver dans le même cas, l'autorisation prévue par la loi précitée.

Enfin, vous aurez à nommer deux commissaires chargés de vous présenter, lors de votre prochaine assemblée générale ordinaire, un rapport sur les comptes de l'exercice en cours et à fixer la rémunération qui leur sera allouée.

MM. Henry Balay et Hugues de Linage se représentent à vos suffrages. Nous vous proposons leur réélection.

(suite)

(L'Information d'Indochine, économique et financière, 21 novembre 1936)

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1935

ACTIF	
Frais de constitution et d'augmentation de capital	400.215.70

Immeubles :		
Paris :	12.302.945 51	
Indochine	4.482 939 76	
ensemble	16.785.888 27	
à déduire :		
amortissement	5.596.823 55	
reste		11.189 061 72
Mobilier et aménagement		2.898.286 90
à déduire :		
amortissement		2.643.985 30
reste		254.300 60
Actionnaires		1 550.400 00
Portefeuille Titres		63.716 681.51
Débiteurs divers :		
Paris		24.738.155.73
Indochine		3.819 271.32
Banquiers et caisse		2.031.247.46
Portefeuille, Effets et valeurs du Trésor		5.300.000 00
Débiteurs par acceptations		3.258,524.60
Débiteurs par avals et cautions		8.946 752 66
Avance de la taxe de transmission		1.037.553 91
Comptes d'ordre		52.500 00
Résultats des exercices antérieurs		6 482.292 27
Résultats de l'exercice 1935		19.971 58
		<u>122.026 919.06</u>
PASSIF		
Capital		26.554.500 00
Acceptations		3.258.524.60
Avals et cautions		2.946.752.66
Créditeurs divers :		
Paris		80.931.089.45
Indochine		1.621 535 77
Comptes d'ordre		6.714.516 58
		<u>122.026.919.06</u>

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Frais généraux	1.029.300.94
Charges financières	1.040.620.10
	<u>2.069 921.04</u>
CRÉDIT	
Intérêts, commissions et profits divers	2.049 949.46
Perte de l'exercice	19.971 58
	<u>2.069 921 04</u>

### LA DISCUSSION

M. le président. — Vous avez entendu, Messieurs, la lecture du rapport du conseil d'administration et la lecture du rapport de MM. les commissaires aux comptes. Ces documents sont très complets. Néanmoins, si vous avez quelques explications à demander, je donnerai volontiers la parole à ceux d'entre vous qui la désireraient, avant de passer au vote des résolutions.

Les conséquences de la dévaluation

Un actionnaire. — Quelles sont les répercussions de la dévaluation du franc sur le bilan de la société ?

M. le président. — C'est là une question extrêmement délicate. Vous voyez que la société conserve quelques dettes ; ces dettes ne changeront pas ; par contre, les avoirs de votre société sont composés essentiellement de valeurs réelles. Il m'est difficile de vous en dire davantage.

Le même actionnaire. — La dévaluation aura-t-elle une influence en Indochine ? Sans doute la piastre ne sera-t-elle pas modifiée ?

M. le président. — Certainement si.

Le même actionnaire. — La piastre ne continuera pas à être une monnaie d'or ?

M. le président. — La piastre est rattachée au franc et je crois qu'elle lui restera rattachée. Il y a les plus grandes chances pour que le taux de la piastre reste fixé à dix francs.

Vous avez entendu ce qui vous a été dit dans le rapport des différentes sociétés dans lesquelles la Société Financière Française et Coloniale a des intérêts Il vous est assez facile de voir dans quelle mesure la hausse intéressera les sociétés filiales. D'autre part, en ce qui concerne la Société Financière elle-même, vous voyez aussi qu'il lui reste, compte tenu des règlements extrêmement importants qu'elle a faits récemment, tant dans le courant de 1935 que durant le premier semestre de 1936, un actif dépassant notablement ses dettes. Je crois que tout cela vous donne une base de calcul

A propos des négociations avec les créanciers

Un autre actionnaire. — Contrairement, Monsieur le président, à ce qu'on a pu penser autour de vous, je m'abstiendrai de toute critique. Je tiens en effet à ne pas risquer de gêner dans une mesure quelconque les négociations auxquelles il est fait allusion dans le rapport du conseil d'administration et qui ne paraissent pas terminées.

Je me proposais de poser la question qui a été déjà posée par le précédent actionnaire ; je vais donc simplement vous demander quelques indications supplémentaires très rapides. Je remarque dans votre rapport un alinéa où le conseil d'administration nous dit que certains actifs « ont été cédés à des cours généralement très supérieurs à leur valeur intrinsèque ». Il me semble que si vous prenez cette expression de valeur intrinsèque dans l'acception où on l'entend généralement, ce serait presque trop beau. Aussi je me demande si vous n'avez pas entendu par là la valeur comptable.

M. le président. — Mais non ; les mots ont leur valeur. C'est pour cela d'ailleurs que les créanciers de la société sont remerciés d'avoir rendu possible l'accomplissement de la tâche difficile qui était dévolue à votre conseil.

Le même actionnaire. — Je crois que les valeurs cotées constituaient en valeur la plus grande partie du portefeuille.

M. le président. — Certainement pas.

Le même actionnaire. — Si c'est au contraire la proportion des valeurs cotées qui est la plus faible par rapport aux autres, et peut-être fortement ?

M. le président. — C'est cela.

Le même actionnaire. — Je vous demanderai alors ce que vous entendez exactement par valeur intrinsèque. En général, ce que l'on considère comme une valeur intrinsèque, pour les titres cotés, c'est une valeur qui en ce moment, à la suite de la longue crise que nous avons subie, est de beaucoup supérieure à la valeur boursière indiquée par le cours des actions et le nombre de titres possédés.

S'il en est ainsi, les actionnaires peuvent espérer par conséquent que les négociations qui ont été entamées, et qui semblent tout de même sur le point de se terminer, auront des résultats extrêmement avantageux pour eux.

M. le président. — Cela vous est expliqué très exactement dans le rapport. On vous y dit en effet que les créanciers ont accepté généralement d'être payés, et je reprends les termes exacts : « en reprenant des éléments d'actif à des valeurs généralement très supérieures à leur valeur intrinsèque ». Cela signifie que les créanciers ont accepté de faire un abattement sur leurs créances.

Le même actionnaire. — Nous autres actionnaires, nous ne connaissons que les valeurs inscrites au bilan. Je vous demanderai donc en gros quel rapport vous établissez entre les valeurs intrinsèques et les valeurs comptables du bilan, ou, si vous le préférez, entre les valeurs du bilan et les prix acceptés par les créanciers.

M. le président. — Cela dépend de chaque cas.

Le même actionnaire. — Pour 1935 ?

M. le président. — Cela vous a été dit très précisément. Il y a eu un profit exceptionnel, par conséquent un profit comptable de 1.399.853 francs, provenant de la cession au-dessus des cours d'inventaire d'éléments d'actif en remboursement partiel des dettes de la société. Voilà ce qui s'est passé en 1935.

Pour faire des comparaisons, il y a d'une part la valeur de négociation, d'autre part la valeur intrinsèque, qui résulte d'une évaluation directe et il y a aussi la valeur pour laquelle les créanciers ont accepté ces actifs.

Le même actionnaire. — Pour 1936, sans vous demander trop de précisions, pouvons-nous supposer que les rapports sont à peu près de la même grandeur ?

M. le président. — Je peux vous dire cela.

Notre bilan va être très fortement apuré

Le même actionnaire. — C'est entendu, Monsieur le président ; je me borne à une dernière question. Il semble que notre bilan va être très fortement apuré. Il est en effet indiqué au paragraphe précédant celui dont je viens de parler, que la société était engagée directement pour 8.400.000 francs et indirectement pour 7.600.000 fr. Cela ferait par conséquent un total de plus de 65 millions. Les remboursements effectifs ont



porté sur 63 millions. Or comme le total du bilan que nous avons sous les yeux est d'environ 122 millions, cela en représenterait plus de la moitié.

M. le président. — Faites attention que dans ce chiffre que vous venez de citer, il y a tout ce qui a été fait en 1935. Ce qui a été fait en 1935 vient déjà en déduction dans le bilan qui vous est soumis.

Le même actionnaire. — Il s'agit ?

M. le président. — D'une somme d'environ 13 millions.

Le même actionnaire. — Par conséquent, il resterait une cinquantaine de millions pour 1936.

M. le président. — Environ.

Le même actionnaire. — On peut donc supposer dans ces conditions que le total du bilan sera descendu à 70 millions environ.

M. le président. — Cela constituera un remboursement de la grosse majorité des dettes de la société. C'est en effet ce qui vous a été dit. Le rapport du conseil vous donne le maximum de précisions

Le même actionnaire. — En ce qui concerne cette question, je vous remercie, Monsieur le président. Je serais maintenant très heureux, et je crois que d'autres actionnaires le seraient aussi, s'il vous était possible, Monsieur le président, de nous donner quelques détails supplémentaires relativement à ces accords. Je ne vous le demande néanmoins que si vous n'y voyez pas d'inconvénient en ce qui concerne les négociations.

M. le président — Notre rapport est déjà très précis. Il vous a donné des renseignements non seulement sur ce qui s'était passé en 1935, mais encore sur ce qui s'est passé au cours de la première période de 1936. Nous ne pouvons vous en dire davantage.

Le même actionnaire. — Je reconnais qu'en effet il y a beaucoup de précisions dans votre rapport ; je me plais à le reconnaître. Mais si je vous demande ces renseignements, c'est parce que nous sommes actuellement à une période particulièrement intéressante, particulièrement importante, puisque nous sommes à la veille d'une réorganisation de notre société. Vous voudrez donc bien considérer comme tout naturel qu'en raison de ces circonstances, les actionnaires soient aujourd'hui plus curieux que d'habitude.

M. le président. — Nous le considérons comme tout à fait naturel et c'est pourquoi nous avons tenu à leur parler de la réorganisation qui était en vue, et à leur en parler dans des conditions très précises. Mais ne me faites rien ajouter de plus ; ce ne serait qu'une impression, alors que nous vous avons donné des textes et des chiffres.

Le même. — Je n'insiste pas.

#### Première résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport de MM. les commissaires aux comptes, approuve ces rapports dans toutes leurs parties ainsi que le bilan et les comptes de l'exercice 1935 tels qu'ils lui sont présentés.

Elle donne quitus aux membres du conseil d'administration pour leur gestion pendant l'exercice 1935.

#### Deuxième résolution

L'assemblée générale donne acte au conseil d'administration qu'il lui a été rendu compte des affaires traitées avec d'autres sociétés dans lesquelles certains administrateurs possèdent des intérêts. Elle renouvelle à ceux-ci et à ceux de leurs collègues qui se trouveraient dans le même cas d'autorisation prévue par la loi du 24 juillet 1867.

---

FINANCIÈRE FRANÇAISE ET COLONIALE  
(*Le Journal des finances*, 17 septembre 1937)

Une nouvelle amélioration se dégage des comptes de cette société pour l'exercice 1936, faisant suite au redressement régulier des résultats depuis 1934. Les produits bruts atteignent, en effet 3.133.200 francs au lieu de 2.049.950 francs en 1935 et 1354.000 francs en 1934.

Déduction faite des frais généraux et charges financières, le bénéfice net s'établit à 1.403.790 francs contre une perte de 19.971 francs pour l'exercice précédent et un déficit de 1.691.000 francs en 1934.

Eu outre, un bénéfice comptable de 7.208.760 francs provenant du règlement de divers engagements a été affecté intégralement, avant bilan, à la constitution de provisions pour amortissements.

Le bilan au 31 décembre 1936 est surtout caractérisé par la réduction des engagements : le poste Créditeurs divers se trouve, en effet, ramené de 82 millions à 34 millions. Cette diminution trouve sa contrepartie à l'actif :

1° dans les immobilisations où le poste « immeubles », porté l'an dernier pour 11.189.061 francs disparaît, l'immeuble de Haïphong ayant été cédé à un créancier, et celui du siège social ayant été affecté en contrepartie d'une créance de 7.500.000 francs ; 2° dans le portefeuille titres, qui revient de 63.716.681 francs à 37.370.646 francs par suite principalement de cessions faites en règlement de créances. D'autre part, l'actif disponible comprend 4.140.537 francs contre 2.031.247 fr. de caisses et banques.

---

Société financière française et coloniale  
Assemblée ordinaire du 29 septembre 1937  
(*L'Information d'Indochine, économique et financière*, 30 octobre 1937)

L'assemblée est présidée par M. Giscard d'Estaing, président au conseil d'administration, qui appelle au bureau, en qualité de scrutateurs, les deux plus forts actionnaires présents, MM. Boyaval [SFDIC] et Saurin.

M. [Pierre] Laurens est désigné comme secrétaire.

Les actionnaires présents possèdent ou représentent 79.863 actions.

M. Paul Bernard, administrateur-délégué, donne lecture du rapport du conseil d'administration.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Vous avez été convoqués, messieurs, en assemblée générale ordinaire, conformément aux statuts, pour approuver les comptes de notre seizième exercice social.

Nous vous exposerons tout d'abord la situation des principales entreprises dans lesquelles notre société est intéressée, puis nous vous ferons connaître les résultats d'exploitation obtenus par notre société elle-même durant le dernier exercice.

Indochine

La hausse des matières premières, l'assainissement des finances publiques indochinoises, l'arrivée à maturité des nombreuses exploitations agricoles et industrielles créées par l'initiative française au cours des dernières années ont contribué

simultanément à l'amélioration de la situation économique de l'Indochine. On peut considérer que cette colonie a définitivement retrouvé son équilibre rompu par la crise mondiale.

Les exportations s'inscrivent en valeur à 1.683.106.000 francs en 1936 contre 1 milliard 298.333.000 francs en 1935.

Les importations se sont élevées à 1 milliard 9.428.000 francs en 1936 contre 922 446.000 francs en 1935.

La balance commerciale accuse donc un très large excédent.

Les exportations de riz ont atteint 1 million 712.000 tonnes en 1936 contre 1.765.000 tonnes en 1935, chiffre qui avait été considéré comme un record pour la colonie.

Par ailleurs, le prix moyen du quintal du paddy a été de 5 p. 08 en 1936 contre 4,29 p. en 1935.

Les exportations de caoutchouc ont porté sur 41.314 tonnes en 1936 contre 29. 277 tonnes en 1935.

Cette amélioration s'est confirmée durant les premiers mois de l'année en cours et elle a provoqué une importante plus-value des recettes budgétaires par rapport aux évaluations. A la date du 30 juin, les recettes effectuées au titre des trois premiers chapitres du budget général, qui représentent la presque totalité de ce budget, ont atteint 31 millions 767.160 p., en plus-value de 5.377.410 p. par rapport aux évaluations budgétaires. On ne saurait trop louer la politique financière du Gouvernement général de l'Indochine au cours des dernières années qui a abouti à un pareil redressement.

Durant les derniers mois de 1936, une certaine agitation ouvrière, provoquée en partie par une hausse du coût de la vie, et en partie par extension hâtive à l'Indochine de certaines lois sociales métropolitaines, s'est manifestée sur quelques exploitations et plus spécialement sur celles dirigées par des indigènes. Cette effervescence s'est heureusement dissipée à la suite des sages mesures adoptées par le gouverneur général Brévié dès son arrivée en Indochine.

#### PARTICIPATIONS INDOCHINOISES

Les sociétés indochinoises dans lesquelles nous possédons d'importants intérêts ont largement profité de l'amélioration de la situation économique. Elles enregistrent toutes de notables progrès ainsi que vous pourrez le constater dans l'exposé détaillé ci-après :

Sucreries et raffineries de l'Indochine\*. — L'exercice 1936 a été marqué pour la Société par de nouveaux et intéressants développements. Les résultats, en appréciable augmentation sur ceux des années précédentes, justifient l'efficacité de l'effort poursuivi sans relâche en vue d'améliorer les procédés de culture des indigènes et conditions d'exploitation industrielle et commerciale de l'entreprise. L'usine de Hiép-Hoa, au cours de la campagne 1936, a broyé 99.262 tonnes de cannes, soit 22.226 tonnes de plus qu'en 1935. La production a pu s'écouler sans difficulté dans le cours de l'année, à des prix maintenus très en dessous de la parité d'importation afin de stimuler la consommation.

Le compte d'exploitation s'est soldé par un bénéfice brut de 4.266 693 francs 63 contre 3 millions 141.183 francs 76 en 1935.

Après affectation à des amortissements et provisions de 1.277.266 francs 89, contre 1 139.633 francs 38 en 1935, il a été possible de distribuer un dividende de 14 % aux actions, contre 9 % pour le dernier exercice.

Enfin, la société a mené à bonne fin, pendant la période d'arrêt de l'usine, le transport à Hiép-Hoa et la mise en place du matériel de sucrerie provenant de la Société Industrielle et Agricole de Cam-Tiem. Ce matériel nouveau, qui a augmenté dans une proportion importante la capacité de production de l'usine, a donné entière satisfaction au cours de la campagne 1937.

Cette dernière campagne s'est également développée dans des conditions, très satisfaisantes. L'exploitation, notamment, n'a eu à enregistrer ni grèves, ni arrêts concertés.

Société indochinoise des cultures tropicales\*. — L'accroissement de production des différentes exploitations et la hausse des cours du caoutchouc, ont permis à la Société d'enregistrer des résultats très satisfaisants. La récolte de caoutchouc s'est élevée à 1 434 tonnes en 1936 contre 1.316 tonnes en 1935.

Celle de canne à sucre à 23.100 tonnes en 1936 contre 20.898 tonnes en 1935. Celle de café à 18.889 [deux derniers chiffres peu lisibles] kilogrammes en 1936 contre 31.332 kilogrammes en 1935.

Les bénéfices nets de la société après amortissements et paiement des charges financières se sont élevés à 2.698.750 francs 83 contre 418.147 francs 60 en 1935.

Par ailleurs, la Société a procédé au début de l'année, avec notre concours, à une augmentation de capital de 10 millions de francs qui lui a permis de rembourser, par anticipation, ses principaux créanciers. Elle possède désormais la libre disposition de ses bénéfices sous certaines réserves très libérales.

La situation de cette société est donc définitivement assainie, et l'exercice en cours doit marquer le début de l'ère des répartitions.

Société des salines de l'Indochine\*. — La récolte de sel de l'exercice 1936 s'est élevée à 43.375 tonnes contre 47.019 tonnes en 1935.

Les bénéfices avant amortissement ressortent à 1.189.951 fr. 30 contre 1.127.322 fr. 10 en 1935 et les bénéfices nets à 825.925 fr. 76 contre 939.912 fr. 40 en 1935.

Aucune répartition n'a cependant été décidée, la Société se trouvant dans la nécessité de consolider sa trésorerie. En effet, depuis le début de l'année 1937, sa production n'est plus achetée par la régie indochinoise et elle doit financer elle-même l'exportation de son sel sur les marchés extérieurs. L'écoulement de sa production n'en est pas moins assuré dans des conditions satisfaisantes et rémunératrices.

Les Plantations indochinoises de thé\*. — La production des différentes exportations de thé d'altitude s'est élevée à 398.220 kilogrammes en 1936 contre 218.977 kilogrammes en 1935.

Cette progression correspond aux prévisions et doit s'accroître pendant plusieurs années. C'est seulement, en effet, vers 1941, que les extensions des différents domaines seront parvenues à maturité.

Les résultats bruts d'exportation se sont traduits par une perte de 58.964 fr. 20 contre une perte de 849.137 fr. 52 en 1935.

Au fur et à mesure que sa production se développe, cette entreprise s'achemine donc graduellement vers son équilibre.

Une notable amélioration est à enregistrer dans la situation commerciale de la Société, dont les stocks en fin d'exercice pouvaient être considérés comme normaux. Ces résultats sont dus, pour une large part, aux efforts de propagande faits en vue de diffuser la marque d'origine des thés Plateaux Mois et de provoquer chez la clientèle la substitution de ces thés aux thés de même qualité d'origine étrangère.

Un décret du 2 octobre 1936 a réduit de 2 fr. 40 au kilo le droit de douane frappant les thés étrangers à leur importation en France. Sur les démarches pressantes de la Société, cette mesure a été rapportée en juillet 1937.

Papeteries de l'Indochine\*. — Les ventes de papier ont marqué un nouvel et important développement en 1936, atteignant 2.325 tonnes contre 1.791 tonnes en 1935.

Les bénéfices bruts se sont élevés à 808.154 francs 65 contre 701.981 fr. l'année précédente. Après affectation aux amortissements de 257.582 fr. 16, contre 356.285 fr. 81 en 1935, il a été attribué aux actionnaires un dividende de 7 % comme en 1935. Les ventes des premiers mois de l'année 1937 ayant atteint la limite de production de

l'usine, la capacité de celle-ci va être augmentée par la construction d'une quatrième machine à papier.

Société coloniale d'éclairage et d'énergie. — Les ventes de courant ont continué à progresser, atteignant 1.762.000 kiloWatts-heure contre 1.595.000 en 1935 et 1.579.000 en 1934. Les résultats nets de l'exercice se sont élevés après paiement des charges financières, soit 48.829,66 p., à 110.952,51 p.

Après prélèvement de 97.807,66 p. consacrées aux amortissements, le compte de Profits et pertes fait apparaître un solde créditeur de 3.144,85 p. contre 12.592,50 p. pour l'exercice précédent. La société a continué à affecter ses excédents de trésorerie à l'amortissement de son passif. Les ventes d'énergie marquant une nouvelle augmentation en 1937, la société vient de procéder à une réorganisation financière comportant une consolidation partielle du passif après réduction du capital, de façon à réduire la charge des amortissements annuels et rendre possible la rémunération normale du nouveau capital.

Société anonyme de chalandage et remorquage de l'Indochine\*. — L'amélioration très sensible du trafic, due notamment à la reprise des exportations de charbon et de maïs, s'est traduite par un accroissement important des recettes et bénéfices d'exploitation.

Les bénéfices nets, avant amortissements, s'élèvent à 1.152.648 fr. 91 contre 480.358 fr. 36 en 1936.

En outre, la société a réalisé un profit supplémentaire de 274.260 fr. 90 contre 96.308 fr. 55 l'année précédente par le rachat en Bourse d'actions en dessous du pair.

Après affectation à des réserves et amortissement d'une somme de 937.197 fr. 80 contre 416 fr. 876 25 l'année précédente, il a pu être attribué aux actions un dividende de 6 francs contre 2 francs en 1935. Cette amélioration des résultats s'est poursuivie et accentuée durant les premiers mois de 1937.

Société nouvelle de phosphates du Tonkin\*. — Au cours de l'exercice qui s'est terminé le 30 septembre 1936, les ventes de phosphates ont atteint 7.120 tonnes contre 4.221 tonnes pour l'exercice précédent.

L'activité du compartiment engrais chimiques a continué à se développer normalement. Cette progression des ventes est la conséquence de la reprise des cours du paddy qui rend l'usage des engrais de la Société d'autant plus payant que celle-ci a maintenu les tarifs de vente très bas établis au début de 1934 en pleine crise de la riziculture.

L'exercice se solde ainsi, sans amortissements, par un bénéfice de 107.895 fr. 11 contre une perte de 6.457 fr. 11 en 1935.

L'usinage a porté en cours d'exercice sur 7.920 tonnes et l'amélioration constante de la teneur des minerais a permis de mettre en fabrication un phosphate d'une qualité supérieure à celui produit antérieurement.

La pratique des ventes au comptant a pu être imposée à la clientèle, ce qui a permis de renforcer d'une façon importante la situation de trésorerie de la société. Les ventes des premiers mois de l'exercice 1937 marquent de nouveaux et sérieux progrès.

Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques\*. — Cette société a enregistré, au cours de l'exercice 1936, un léger accroissement de ses débouchés. Elle a pu compenser une nouvelle baisse du prix de vente par une amélioration du prix de revient de son charbon de sorte que les résultats de l'exercice 1936 font apparaître, sans amortissements, un bénéfice de 291.813 francs contre 26.000 francs en 1935.

La société poursuit régulièrement le remboursement de son passif.

Société des verreries d'Extrême-Orient\*. — L'amélioration de la situation économique en Indochine et l'assainissement du marché intérieur, sur lequel avaient pesé en 1935 des stocks accumulés, ont permis en 1936 l'écoulement dans cette Colonie de quantités importantes de verre à vitres. La société, qui a poursuivi en 1936 l'exécution de son accord avec le consortium des fabricants français, a bénéficié de

cette amélioration du marché sans avoir à remettre en route ce, compartiment de ses fabrications.

La campagne de fabrication de bouteilles destinées au marché indochinois s'est déroulée dans des conditions très satisfaisantes et le marché extérieur a manifesté quelques signes de reprise. La société a pu réaliser, d'autre part, une nouvelle réduction de ses frais et charges, de telle sorte qu'elle a été en mesure de présenter à ses actionnaires des comptes bénéficiaires pour d'exercice 1936.

Les résultats nets, après paiement des charges financières, font apparaître, sans amortissements, un profit de 158.145 fr. 21 **contre une perte de 199.588 fr. 36 en 1935.**

Durant les premiers mois de 1937, la société a reçu d'importantes commandes de bouteilles qui permettent d'escompter une amélioration substantielles des résultats pour l'exercice en cours.

Société agricole franco-annamite\*. – La récolte de la campagne 1936-1937 a été largement déficitaire : 45.000 mesures au lieu de 125.000 escomptés. Toute la région dans laquelle se trouve le domaine de la société a été en effet éprouvée par une sécheresse anormale qui a entraîné la perte de la plus grande partie des récoltes. Malgré une amélioration des prix de vente, cet exercice se traduira donc par une perte relativement importante.

Société anonyme des Établissements L. Delignon\*. – La société s'est assuré de nouveaux et importants débouchés auprès de la clientèle annamite et métropolitaine.

Les bénéfices bruts d'exploitation se sont élevés à 1.745.314 fr. 76 contre 734.050 fr. 76 en 1935.

Après paiement des frais généraux et des charges financières, le compte de profit et pertes se solde par un bénéfice de 238.908 fr. 73 contre 32.382 francs 55 en 1935.

Durant les premiers mois de 1937, l'activité industrielle et commerciale de la société s'est à nouveau développée et ses ateliers de tissage travaillent à plein.

Par ailleurs, une réorganisation financière a été réalisée avec le concours de notre société durant le premier trimestre de cette année, ce qui a permis de rembourser la majeure partie du passif, de consolider le reste et de donner à la Société des ressources de trésorerie nécessaire pour étendre ses fabrications.

La Société financière française et coloniale a pris à cette occasion une participation importante dans cette affaire.

Société des tramways du Tonkin. — Aucune mesure administrative n'ayant été prise pour réaliser la coordination des transports dans l'agglomération urbaine, d'Hanoï, la Société a enregistré en 1936 un nouveau fléchissement de son activité, le nombre des voyageurs transportés étant tombé à 1.924.743 contre 2.354.899 en 1935.

Malgré une nouvelle compression des frais généraux, le compte de profits et pertes fait apparaître une **perte de 48.131 fr. 77** contre un bénéfice de 13.055 fr. 82 en 1935.

Une amélioration notable a été constatée durant les premiers mois de 1937 à la suite d'un abaissement important des tarifs de transports.

Compagnie des voies ferrées de Loc-Ninh et du Centre indochinois\*. — Comme conséquence du rachat du réseau par le Gouvernement général de l'Indochine, la société est entrée en liquidation. Le remboursement des deux premières tranches du capital a été réalisé durant les premiers mois de 1937 dans les conditions prévues, c'est-à-dire sur la base du pair augmenté des intérêts au taux de 5,75 %

#### AUTRES COLONIES ET MÉTROPOLÉ

Comme les entreprises indochinoises, les autres Sociétés coloniales dans lesquelles nous possédons des intérêts ont profité dans une importante mesure de la reprise du marché des matières premières dans le monde.

Madagascar

Société des plantes à parfums de Madagascar\*. — L'exercice 1936 a été caractérisé par un accroissement important de la production d'ylang et une régression de la production de café. Le volume des ventes du premier produit a marqué une progression sensible. Le bilan se solde par bénéfice sans amortissements de 54.847 fr. 12 contre 64.690 fr. 54 en 1935.

Société malgache de cultures\*. — A la suite d'une modification des accords conclus avec ses créanciers, notre société a repris la participation qu'elle possédait dans cette affaire.

La Société malgache de cultures a dû arrêter, dans le courant de l'année 1936, l'exploitation du domaine de Vineta, dont les plantations n'étaient pas parvenues à maturité suffisante. Quant au domaine de Tuléar, il a été éprouvé dans les premiers mois de l'année 1937 par une sécheresse anormale qui a contraint de suspendre les fabrications.

La production de sisal s'est élevée à 746 tonnes en 1936 contre 769 tonnes en 1935.

Les bénéfices d'exploitation marquent une augmentation importante due à la hausse du sisal, soit 600.000 francs contre 200.000 fr. en 1935. Les résultats de l'exercice en cours seront sérieusement affectés par les circonstances que nous venons de signaler.

Société générale des graphites\*. — En 1936, la Société générale des graphites a continué à développer ses exploitations. Le tonnage produit a été, de ce fait, supérieur de 650 tonnes à celui de 1935. Les ventes réalisées ont été elles-mêmes en augmentation de 360 tonnes en quantité et de 350.000 francs en valeur. La vive reprise de l'industrie métallurgique aux États-Unis a eu un contrecoup immédiat sur le marché du graphite, les demandes se sont accrues considérablement et la société a rouvert, au début de 1937, un nouveau gisement, ce qui porte à trois le nombre des mines actuellement exploitées.

Les comptes de l'exercice 1936, qui ne sont pas encore publiés, feront apparaître un bénéfice très supérieur à celui de 1935.

Société des minerais de la Grande-Île\*. — Pendant la majeure partie de l'année 1936, l'activité du marché des micas est restée faible comme les années précédentes. Le tonnage vendu s'est élevé à 104.000 kilogrammes contre 100.000 kilogrammes l'année précédente.

L'exercice s'est soldé par une perte de 174.830 fr. 86 contre une perte de 1.874.837 francs 20 en 1935.

En fin d'exercice, un accroissement très prononcé de l'activité industrielle aux États-Unis a provoqué une recrudescence importante des demandes.

L'amélioration de la situation de la société dans les premiers mois de 1937 permettant d'envisager pour l'avenir des résultats plus favorables, un projet de réorganisation financière doit être soumis prochainement aux actionnaires.

Pour rendre cette opération possible, votre société envisage un large abatement de sa créance, inférieur d'ailleurs aux amortissements déjà réalisés depuis plusieurs années sur ce poste.

Société des gemmes de Madagascar\*. — La société a continué à réaliser dans ces conditions normales ses stocks de gemmes.

#### Affaires métropolitaines

Le Caoutchouc industriel\*. — Malgré l'augmentation des charges provenant de l'application des nouvelles lois sociales, les résultats se sont traduits par une augmentation appréciable des bénéfices.

Les bénéfices d'exploitation s'élèvent à 504.588 fr. 33 contre 295 363 fr. 69 l'année précédente.

Après déduction de 310.999 fr. 72 de frais généraux, et affectation de 120.000 francs aux amortissements, l'exercice se traduit par un bénéfice net de 81.132 fr. 16 qui

a permis une répartition de 6 % au capital, alors que, en 1935, l'exercice s'était traduit par une perte de 102.804 fr. 64.

Société d'Impression Nouveauté sur Étoffes\*. — En raison de l'importance de la main-d'œuvre nécessitée par ses fabrications, cette société a été particulièrement atteinte par la hausse des salaires et la répercussion des nouvelles lois sociales.

L'exercice 1936 a laissé une perte de 112.866 francs 47 contre un bénéfice de 188.250 fr. 01 en 1935.

Établissements Vautheret, Gros et Laforge\*. — Les bénéfices d'exploitation réalisés par cette société se sont élevés à 3.634.101 francs contre 2.688.813 francs en 1935 laissant, après déduction des frais généraux et amortissement des créances douteuses, un bénéfice de 927.440 francs contre une perte de 17.345 francs pour le précédent exercice. Sur ce bénéfice, 812.671 francs ont été affectés à l'amortissement des immobilisations, et le solde de 114.769 francs a été versé aux obligataires, conformément aux accords intervenus en 1934. Les résultats des premiers mois de l'exercice en cours marquent une nouvelle progression du chiffre d'affaires.

Soieries F. Ducharne\*. — La société a été profondément affectée par les mesures prises par le gouvernement dans l'ordre social.

Toutefois, bien que le chiffre d'affaires soit inférieur à celui de l'année précédente, le bénéfice sur ventes et produits divers s'est élevé à 5.767 696 fr. 94 contre 3.289 798 francs 43. L'exercice se solde par une **perte de 483.469 fr. 80 contre une perte de 3.193.435 francs 47 en 1935.**

Une amélioration notable de la situation commerciale a été son enregistrée fin 1936 et cette reprise s'est accentuée durant les premiers mois de 1937.

Compagnie immobilière et foncière France-Indochine [CIFI]\*. — Aucune amélioration n'est enregistrée dans la situation des affaires immobilières en France. Bien que la société ait réussi à louer la presque totalité des appartements vacants de l'immeuble du boulevard Malesherbes, l'exploitation reste légèrement déficitaire

#### SITUATION FINANCIÈRE

Nous vous avons rendu compte, l'an passé, de l'ensemble des aménagements réalisés avec nos différents créanciers et nous vous avons indiqué que des accords restaient à conclure avec deux d'entre eux qui figuraient parmi les plus importants. Ces derniers accords sont maintenant définitifs.

Partiellement comptabilisées dans l'exercice sous revue, ces diverses opérations se traduisent par un bénéfice comptable de 7.208.760 francs 36 qui figure au compte de Profits et pertes que nous vous soumettons. L'exercice 1937 enregistrera le solde de ces opérations, qui fera apparaître un profit de même nature de 7.200.000 francs environ.

Par suite de ces règlements et de l'inscription, dont nous vous entretenons plus loin, d'une créance hypothécaire en compte d'ordre, le poste Créiteurs divers est ramené de 82.552.625 francs 22 à fin 1935 à 34.270 034 francs 58 à fin 1936. Après exécution de la totalité des accords, ce solde se trouvera réduit à 17 millions de francs environ, dont 14.600.000 francs de créances à terme. Pour le remboursement de cette dette à terme, qui ne portera pas intérêts, nous avons obtenu de très larges délais.

Nous avons donc la satisfaction de vous annoncer que la situation de votre société se trouve ainsi complètement apurée, et que l'effort d'assainissement auquel le conseil d'administration s'était attaché depuis six ans est parvenu à son terme. Ces résultats ont pu être obtenus sans que nous ayons été contraints d'aliéner les éléments les plus intéressants de notre activité, ainsi que vous pouvez vous en rendre compte par la valeur et la diversité des entreprises dans lesquelles la Société conserve d'importantes participations.

Nous vous avons également indiqué dans notre dernier rapport que nous envisagions de rechercher de nouveaux concours financiers pour mettre notre société



en mesure de faire face concurremment à ses engagements et, au financement des opérations qu'une reprise générale d'activité pourrait l'amener à entreprendre.

La conclusion des derniers accords et l'amélioration régulière de la conjoncture ayant contribué depuis lors à renforcer notre situation financière, une augmentation de capital ne présente actuellement aucun caractère impératif. Elle ne nous en apparaît pas moins comme souhaitable, mais les circonstances et les modalités de l'opération ne doivent plus être commandées désormais que par des considérations d'opportunité.

D'ailleurs, les incertitudes économiques et monétaires et leurs répercussions sur le marché des valeurs auraient rendu particulièrement délicate au cours des derniers mois la détermination des bases sur lesquelles pouvait être réorganisée financièrement votre société. Une opération prématurée aurait donc risqué d'entraîner pour les actionnaires des sacrifices qui, dans l'avenir, auraient pu se révéler excessifs.

C'est ainsi que les évaluations que nous avons été amenés à faire à l'époque ont été complètement modifiées par les événements survenus depuis lors.

Votre Société ne pouvait, en effet, que bénéficier de la hausse générale des valeurs de Bourse qui a eu pour point de départ deux événements d'ordre général, d'une part, la reprise mondiale de l'activité économique entraînant la hausse des matières premières, d'autre part, les dévaluations monétaires postérieures à septembre 1936. A ces circonstances est venue s'ajouter une cause particulière à votre société et dont la première partie de ce rapport, a pu vous faire mesurer l'importance : l'amélioration de la situation des principales affaires auxquelles la Société financière française et coloniale est intéressée.

Cette constatation suffit à montrer le caractère artificiel des estimations que le cours des événements contraint nécessairement à réviser. Mais nous pouvons vous déclarer que, dans l'état actuel des choses, les provisions que nous vous proposons de constituer cette année et le profit des opérations exceptionnelles qui seront comptabilisées en 1937 permettront, pour le moins, d'achever la totalité des amortissements qui peuvent encore être nécessaires pour ramener l'estimation comptable des actifs à des valeurs ne faisant raisonnablement place à aucun aléa.

#### Remarques sur le bilan

Le bilan au 31 décembre 1936 se totalise par 87.979.105 francs 30 contre 122.026.919 francs 06 au 31 décembre 1935.

Cette réduction fait apparaître l'importance des règlements réalisés dans le courant de l'année.

Le rapport des commissaires contenant un examen extrêmement détaillé des divers postes, nous ne procéderons pas ici à l'analyse du bilan.

Nous attirons cependant votre attention sur la modification apportée à la présentation des comptes en ce qui concerne les immeubles.

L'immeuble de Haïphong ayant été cédé à l'une de nos créanciers, nous ne sommes plus propriétaires que de l'immeuble du siège social. Cet immeuble est affecté à la garantie hypothécaire d'une créance de 7.500.000 francs, représentant le solde de nos engagements à l'égard d'un groupe de banquiers. En cas de vente de l'immeuble, le produit en sera versé à ces créanciers pour solde de tout compte.

Afin que la présentation du bilan reflète exactement cette situation, nous avons pensé qu'il y avait lieu de faire figurer cet actif indisponible et ce passif non exigible dans les Comptes d'ordre, qui subissent, de ce fait, une augmentation de 7.500.000 francs, à l'actif et au passif. Par contre, le compte Immeubles disparaît.

Nous avons demandé d'approuver cette modification apportée à la présentation du bilan.

#### Résultats de l'exercice

Le compte de profit et pertes de l'exercice 1936 fait apparaître un bénéfice de 1 1.4 03 791 francs 70 qui viendra en déduction de la perte reportée des exercices antérieurs. L'exercice 1936 avait laissé une perte de 19.971,58.

Il y a d'ailleurs lieu de noter que les résultats de 1935 comprenaient le solde bénéficiaire des opérations exceptionnelles réalisées pendant l'année, qui s'était élevé à 183.429 fr. 31.

Pour l'exercice 1936, ce solde d'opérations exceptionnelles, qui a atteint 7.208.760 fr. 36 a été intégralement affecté aux amortissements.

Si l'on fait abstraction de ces opérations exceptionnelles et des charges financières qui seront élevées, en 1936, à 604.213 fr. 94, contre, en 1935, 1.040.620 fr. 10 l'exploitation a laissé, en 1936, un bénéfice de 2.008.005,64 contre, en 1935, 837.219 fr. 21.

#### QUESTIONS À L'ORDRE DU JOUR

Conformément à la loi, les commissaires aux comptes vous présenteront un rapport spécial sur les opérations faites avec des sociétés dans lesquelles certains administrateurs possèdent un intérêt.

Nous vous demandons de bien vouloir renouveler aux administrateurs en tant que de besoin, et jusqu'à l'assemblée générale qui examinera les comptes de l'exercice 1937, les autorisations prévues par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Le mandat d'un de vos administrateurs, M. René Bouvier, vient à expiration cette année. Nous vous proposons de le renouveler pour une période de six ans.

Nous vous avons informés, dans le rapport présenté à la dernière assemblée générale, de la démission de M. Camille Barrière survenue au début de l'exercice 1936. Nous vous demandons de donner à M. Camille Barrière *quitus* de sa gestion.

Enfin, vous aurez à procéder à la nomination des commissaires chargés, jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle, d'effectuer les vérifications et contrôles prévue par la loi et de présenter à ladite assemblée un rapport sur les comptes de l'exercice 1937.

M. Henri Balay, pour des raisons personnelles, ne se représente pas à vos suffrages. Nous sommes certains d'être vos interprètes en remerciant M. Balay du dévouement et de la compétence avec lesquels il a rempli la mission que vous lui aviez confiée et en lui exprimant les regrets que nous cause sa décision.

Nous vous proposons de renouveler le mandat de M. de Linage et de nommer, afin de vous conformer aux nouvelles obligations légales, un deuxième commissaire et un commissaire suppléant, figurant tous deux sur la liste agréée par la Cour d'appel de Paris. Un groupe d'actionnaires nous a suggéré les candidatures de M. Gaston Lesimple comme commissaire et de M. Fain comme suppléant,

#### BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1936

	1936	1935
ACTIF		
Frais de constitution et d'augm. de capital	400.215	400.215
Immeubles	—	11.189.061
Mobilier et aménagement	242.800	254.300
Actionnaires	1 461.254	1.550.400
Portefeuille-titres	37.370.646	63.116.681

Débiteurs divers		
Paris	21.955.265	24.738.155
Indochine	2.361.673	3.819.871
Banques et caisse	4.140.537	2.031.247
Portefeuille effets et valeurs du Trésor	1.020.000	530.000
Débiteurs par acceptations	2.470.000	3.258.524
Débiteurs par avals et cautions	1.167.300	2.946.752
Avance de la taxe de transmission	1.053.713	1.037.553
Comptes d'ordre	7.833.443	52.500
Résultats des exercices antérieurs	6.502.253	6.482.292
Résultat de l'exercice 1935	19.971	
	87.979.105	120.026.919
PASSIF		
Capital	26.554.500	26.554.500
Acceptations	2.470.000	3.258.524
Avals et cautions	1.167.300	2.946.752
Créditeurs divers :		
Paris	33.906.851	80.931.089
Indochine	363.182	1.621.535
comptes d'ordre	22.113.479	6.714.516
Profits et pertes 1936	1.403.791	—
	87.979.105	122.026.919

### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1936	1935
DÉBIT		
Frais généraux	1.125.204	1.029.301
Charges financières	604.213	1.040.620
Provisions	7.208.760	—
Bénéfices de l'exercice	1.403.791	—
	10.341.970	2.069.921
CRÉDIT		
Intérêts, commissions et produits divers	3.133.210	2.049.949
Règlements avec divers créanciers	7.208.760	—

Perte de l'exercice 1935	—	19.971
	10.341.970	2.069.921

## LES RÉOLUTIONS

Personne ne demandant la parole, les résolutions sont mises aux voix et adoptées à l'unanimité.

### CHINE

Société d'études minières en Extrême-Orient  
(*L'Écho des mines et de la métallurgie*, 20 novembre 1937)

Cette nouvelle société au capital de 500.000 frs en actions de 1.000 fr. en numéraire, a pour objet principal la recherche et l'exploitation de gisements miniers en Extrême-Orient et notamment dans la province de Kouang-Si en Chine. Le siège est 96, boulevard Haussmann à Paris et les premiers administrateurs sont : Banque de l'Indo-Chine, Société Étains et wolfram du Tonkin [EWT], Cie minière et métallurgique de l'Indochine [Minemet-Indochine], Société d'études et d'exploitations minières de l'Indochine [SEEMI], Société financière française et coloniale [SFFC].

Société financière française et coloniale.

(Augustin Hamon,

*Les Maîtres de la France*, t. 3, Éditions sociales internationales, 1938)

[184] Ayant son siège 3, avenue des Champs-Élysées, cette entreprise bancaire, 51, rue d'Anjou, Paris, était au capital de 96 millions. Il fut ramené à 16 millions, car, en 1933, les pertes s'élevaient à 86 millions. En 1934, le capital fut relevé à 25 millions. La Société financière française et coloniale fut créée en 1920 et en 1924, son capital était seulement de 20 millions. Elle était, à cette époque sous le contrôle de la banque Lazard et de M. Octave Homberg (voir tomes I et II).

L'administrateur délégué est M. Edmond Giscard d'Estaing, déjà nommé (tomes I, II et chapitre précédent). Les autres administrateurs sont : M. Camille Barrère [ancien ambassadeur en Italie], qui est président [démissionnaire début 1936] et a été vu précédemment ; M. Charles Aubert, vu tomes I et II ; puis des nouveaux venus dans notre étude des financiers : le vice-président, M. René Bouvier<sup>7</sup>, spécialisé, semble-t-il, dans les affaires coloniales et rattaché, selon toute apparence, à l'un des groupes, probablement le protestant, qui domine la Banque de l'Indochine [!!!] ; M. Paul Bernard, ingénieur de l'École polytechnique, promotion de 1911, appartenant à la même catégorie ; il est le proche parent [???] du lieutenant-colonel Fernand Bernard [185] (promotion de 1886 de l'École polytechnique), administrateur de la Banque de l'Indochine [où il repr. Les Messageries fluviales de Cochinchine\*] ; M. Edmond du Vivier de Strel [1869-1946]<sup>8</sup>.

<sup>7</sup> Il ne figure pas dans le *Tout Paris* mais dans le Bottin mondain on trouve son nom. Il est marié à une demoiselle Juliette Michel, fille d'André Michel et de sa femme née de Varigny. Par sa femme, il est allié aux familles Monod et Leenhardt.

<sup>8</sup> Par sa femme née Mante [Vivier de Strel tient ses trois enfants d'un 1<sup>er</sup> mariage avec Geneviève Chetard], il est apparenté aux familles Rostand et Proust.

.....  
[254] M. Charles Furiet, ancien inspecteur des colonies, administrateur de la Banque commerciale africaine, est le parent du lieutenant-colonel Jules Furiet, dont le fils Pierre (ingénieur de l'École polytechnique, promotion de 1911) est directeur des agences du Tonkin de la Société financière française et coloniale [celle d'Haiphong fermée en 1931, celle d'Hanoï en 1933] ;

---

Who's who européen, 1937 :

FURIET Pierre. Ingénieur conseil. Né à Toulon, le 10.5.1893. F. : de Jules, colonel, et de Céline Kiesel. M. : le 28.4.1933, à Nancy, avec Jacqueline Frébillot. Enf. : Claude, Brigitte [ép. Alain Balaresque], Bernard et Chantal. Asc. : A. Furiet, ing au corps des mines, N. Kiesel, amiral. Ét. : Lycée Saint-Louis Paris. Gr. univ. : lic. en droit, diplômé de l'Éc. polytechn. Carr. : cpt. aviateur, ing. de prem. cl. artillerie navale, dir. gén. Gr. O. Homberg en Indochine, dir. Soc. des Batignolles\* à l'étr., ing. cons. du Sahara et du Gabon, dir. hre Éc. sup. de chimie organique et minérale. Décor. : off. O. nat. de la Légion d'hon., cr. de guerre (5 citations), Com. de divers o. étr. Membre : Union interalliée. Récr. : peinture navigation à voile. A. priv. : 1, place Rodin, Paris 16, France.

---

Société financière française et coloniale  
Assemblée ordinaire du 27 septembre 1938  
(L'Information d'Indochine, économique et financière, 15 octobre 1938)

L'assemblée est ouverte à 15 heures sous la présidence de M. E. Giscard d'Estaing, président du conseil d'administration, qui appelle au bureau en qualité de scrutateurs les deux plus forts actionnaires présents : MM. Saurin et Boyaval.

M. [Pierre] Laurens remplit les fonctions de secrétaire.  
79.608 actions étaient présentes ou représentées.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous avons convoqués, messieurs, en assemblée générale ordinaire, conformément aux statuts, pour approuver les comptes de notre dix-septième exercice social.

Comme d'habitude, nous vous rendrons compte d'abord de l'activité déployée au cours du dernier exercice par les principales entreprises dans lesquelles notre société est intéressée. Nous analyserons ensuite les résultats d'exploitation obtenus par notre société elle-même Indochine.

L'amélioration de la situation économique qui était en bonne voie lorsque nous avons tenu notre dernière assemblée générale, s'est affirmée depuis lors.

En raison des glissements successifs du franc qui ont entraîné une dépréciation équivalente de la monnaie indochinoise, les statistiques en valeur du commerce extérieur de l'Indochine en 1937 sont difficilement comparables avec celles de l'exercice précédent.

Les exportations sont passées de 170.805.200 piastres en 1936 à 258.924.500 piastres en 1937, et les importations de 97.472.700 piastres à 157.803.100 piastres.

Si l'on tient compte de la dépréciation de la monnaie, la valeur réelle du commerce extérieur, tant à l'importation qu'à l'exportation, est sensiblement équivalente à celle du précédent exercice. La balance commerciale se solde, comme l'an passé, par un très large excédent. Si l'on fait abstraction des relations franco-coloniales, la balance commerciale de l'Indochine avec l'étranger est également largement positive. Notre

colonie apporte donc une contribution qui n'est pas négligeable à la sauvegarde de la monnaie nationale.

Les exportations de riz ont été légèrement inférieures à celles de l'année précédente. Elles se sont élevées à 1.548.000 tonnes en 1937, contre 1.712.000 en 1936.

Celles de maïs ont progressé et ont atteint 552.000 en 1937, contre 457.000 en 1936.

Celles de caoutchouc se sont également développées et se sont élevées à 45.137 tonnes en 1937, contre 41.000 en 1936.

L'agitation ouvrière qui s'était manifestée au début de l'année 1937, au moment de la mise en vigueur des nouvelles lois sociales, a été rapidement calmée à la suite des mesures prises par les autorités locales. Le renchérissement du coût de la vie provoqué par la dévaluation a pu nécessiter un ajustement parallèle des salaires. Les entreprises indochinoises ont dû procéder à une révision de l'économie intérieure de leurs exploitations afin de l'adapter aux nouvelles conditions économiques.

Cette mise au point, qui n'est pas encore achevée, a pu jusqu'ici s'effectuer sans heurts pour les entreprises qui nous intéressent, car elles ont heureusement enregistré, au cours du dernier exercice, une expansion de leurs affaires.

Vous pourrez vous rendre compte en effet en suivant l'exposé auquel nous allons procéder, que les résultats marquent un progrès très net sur les années antérieures.

#### FILIALES ET PARTICIPATIONS EN INDOCHINE

Sucreries et raffineries de l'Indochine\*. — L'effort persévérant de cette société pour développer en Indochine la production sucrière en collaboration avec les cultivateurs indigènes a obtenu de nouveaux succès.

L'usine de Hiêp-Hoa a broyé, en 1937, 130.414 tonnes de cannes, soit 31.152 tonnes de plus que l'année précédente. Les bénéfices marquent la même progression. Les bénéfices bruts atteignent, en effet, 6.757.766 francs contre 4.266.693 francs l'exercice précédent.

Après 2.198.793 francs d'amortissements et provisions contre 1.277.267 francs en 1936, un dividende de 20 % a été distribué aux actionnaires contre 14 % en 1936 et 90 % en 1935.

La société a participé aux nouveaux accords professionnels conclus entre fabricants métropolitains et coloniaux de sucre, sous l'égide du gouvernement, pour assurer l'équilibre entre la production et la consommation. Ces accords, sanctionnés par un décret, doivent rester en vigueur jusqu'en 1941 au moins. Ils attribuent aux usines à sucre de l'Indochine un contingent de 1.200 tonnes à importer dans la métropole. Sur ce montant les deux tiers environ reviennent à la Société des sucreries et raffineries de l'Indochine.

D'autre part, il est stipulé que les colonies productrices ne se feront pas concurrence sur leurs territoires respectifs.

Ces nouveaux accords, tout en ouvrant à la Société des débouchés nouveaux sur le marché métropolitain, consolident sa position sur le marché indochinois qui, du fait de la prospérité de la colonie, prend de plus en plus d'extension.

Société indochinoise des cultures tropicales\*. — Nous vous indiquons l'an dernier que la situation de cette société était définitivement assainie.

Les bénéfices bruts d'exploitation, qui s'étaient élevés à 4.372.134 francs en 1936, ont atteint 10.545.497 francs pour l'exercice 1937. Le bénéfice net, ressortant à 8.868.047 francs, a permis de procéder à de larges amortissements et de verser un dividende de 11 francs 75 par action de 100 francs.

La récolte de caoutchouc sur les plantations de la Société a été de 1.684 tonnes contre 1.434 tonnes en 1936 et 1.216 tonnes en 1935.

La convention internationale de restriction a été renouvelée pour une durée de cinq ans à des conditions favorables pour les entreprises indochinoises. Quant au prix de la

matière, tombé en avril dernier à 5 d 5/16 la livre, l'abaissement du pourcentage d'exportation autorisé, joint à un certain regain d'activité dans les industries consommatrices aux États-Unis, l'a relevé et porté récemment aux environs de 8 d.

En 1936-1937, la Société indochinoise des cultures tropicales a récolté 23.849 tonnes de canne à sucre. La récolte de 1937-1938 s'est élevée à 24.681 tonnes.

La récolte de café a été de 40.603 kilogrammes en 1936-1937 et de 31.841 kilogrammes en 1937-1938. Rappelons qu'il s'agit de la variété arabica dont le gouvernement, par de récents décrets-lois, s'efforce d'encourager la production dans les colonies françaises.

Société des salines de l'Indochine\*. — Les bénéfices nets de l'exercice 1937 s'élèvent à 532.015 francs, après 371.261 francs d'amortissements, contre 825.925 francs en 1936, après 362 025 francs d'amortissements.

Ces chiffres, qui traduisent les résultats comptables de la Société pendant l'exercice, n'en reflètent pas l'activité industrielle et commerciale. En effet, la production a pu être vendue à des conditions sensiblement plus avantageuses que celles des années précédentes, mais une part des livraisons ayant été reportée sur 1938, les opérations correspondantes ne sont pas incluses dans l'exercice sous revue.

La production a atteint 38.970 tonnes contre 43.375 tonnes en 1936.

La régie indochinoise du sel s'est crue autorisée à faire jouer une clause de son contrat avec la société qui, suivant son interprétation, lui permettait de se dégager de l'obligation de lui acheter son sel. Les Salines de l'Indochine ont dû se retourner vers les marchés d'exportation.

Les contacts qu'elles avaient eu soin de maintenir avec d'autres entreprises salicoles et la qualité du sel qu'elles produisent, leur ont permis de s'adapter immédiatement à cette nouvelle situation. **Toute la récolte de 1937 a été vendue à des conditions satisfaisantes au Japon, qui en a effectivement pris livraison et qui en a réglé le montant dans les premiers mois de cette année.**

**La récolte de 1938 est également vendue au Japon. Toutefois, les acheteurs ont demandé que les livraisons prévues pour la fin de l'année fussent reportées au début de 1939.**

Les Plantations indochinoises de thé\*. — Les comptes des Plantations indochinoises de Thé font apparaître un résultat brut de 2.573.639 francs en 1937 contre une perte de 58.964 francs en 1936. Les bénéfices avant amortissements s'élèvent à 1.680.124 francs contre un solde débiteur de 868.901 francs en 1936, et, après amortissements, à 799.836 francs. Aucun amortissement n'avait été réalisé en 1936. L'exercice 1937, premier exercice bénéficiaire de la Société, marque donc une étape importante dans son développement.

La production de ses trois plantations de thé d'altitude a passé de 308 tonnes en 1936 à 449 tonnes en 1937, soit un accroissement de près de 50 %.

La Société poursuit sur ses domaines de Pleiku et de Dak-Doa un programme d'interplantations qui portera la densité à 6.000 plants à l'hectare. D'autre part, l'augmentation des récoltes nécessitait l'extension des usines. **La société a obtenu du Crédit colonial un prêt à long terme de 5 millions de francs** qui lui a permis à la fois de procéder à ces divers travaux, de rembourser les sommes qui lui avaient été prêtées à court terme par des banques et d'augmenter son fonds de roulement. La Société financière française et coloniale a donné son aval pour le prêt dont il s'agit.

Sur le marché international du thé, l'application du plan de restriction a été prorogée jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 1943, ce qui assure une certaine stabilité aux cours. Sur le marché intérieur, le gouvernement a marqué l'intérêt qu'il porte à la substitution des thés d'Indochine aux thés d'origine étrangère, par un rajustement du tarif douanier protecteur, et par l'institution d'un fonds de propagande en faveur des thés indochinois de qualité reconnue.

Papeteries de l'Indochine\*. — La situation économique favorable de la colonie a permis aux Papeteries de l'Indochine d'augmenter à nouveau leur chiffre d'affaires au cours de l'année 1937.

Elles ont fabriqué 3.540 tonnes de papier, contre 2.345 tonnes en 1936. L'usine de Viétri a été remise en marche : il y a été produit 1.507 tonnes de pâte. Les ventes de papier ont atteint 3.218 tonnes en 1937 contre 2.325 en 1936 et 1.791 en 1935.

Le bénéfice sur les ventes et les produits divers se sont élevés pour l'exercice 1937 à 2.267.567 francs contre 953.982 francs pour l'exercice précédent. Il a été jugé nécessaire de procéder à des amortissements plus importants que l'an dernier, en raison de l'usure exceptionnelle imposée au matériel par une plus grande activité. Néanmoins, le dividende versé aux actionnaires a pu être porté de 7 à 10 %.

Société coloniale d'éclairage et d'énergie. — L'activité de cette société a continué de se développer et les ventes de courant ont accusé une nouvelle et importante progression. En 1937, elle a électrifié les deux centres de Cairang (à proximité de Cantho) et de Omon (sur la ligne Cantho-Chaudoc). Une petite centrale autonome, construite à Camau, vient d'être mise en service.

Le chiffre des recettes s'est accru de façon appréciable au cours de l'exercice 1937. Mais la hausse des prix consécutive à la dévaluation, pour les matières premières et pour le matériel, et l'accroissement des dépenses de personnel par suite de l'application des nouvelles lois sociales, ont déjà influencé les résultats de l'exercice 1937 et se sont fait plus complètement sentir au cours de la présente année. Aussi la société s'efforce-t-elle d'obtenir un ajustement de ces tarifs pour tenir compte de la modification intervenue dans la situation économique depuis l'époque où ces contrats ont été passés.

Pour l'exercice 1937, les bénéfices nets, après amortissements, se sont élevés à 50.964 piastres. Il sera distribué pour la première fois depuis l'existence de la société un dividende de 5 %.

Société anonyme de chalandage et remorquage de l'Indochine\*. — L'amélioration constatée dans le trafic en 1936 s'est poursuivie au cours de l'année dernière, aussi bien au Tonkin qu'en Annam. La société a dû faire face à une hausse très importante des prix de la main-d'œuvre, des combustibles et des approvisionnements, qui n'a été que partiellement compensée par des majorations de tarifs. Cependant, l'accroissement du trafic a permis, tout en réalisant un bénéfice unitaire moindre, de porter les résultats totaux de l'exercice 1937, avant amortissements, à 1.613.698 francs contre 1.155.649 francs pour 1936.

Après affectation de 950.697 francs aux réserves spéciales et aux amortissements contre 937.197 francs en 1936, le dividende versé aux actionnaires a pu être porté à 8 francs par action de 100 francs, contre 6 francs pour l'exercice 1936 (qui avait bénéficié d'un important profit exceptionnel sur le rachat de titres en Bourse au-dessous du pair) et 2 francs pour l'exercice 1935.

La société a augmenté sa flottille. Au cours de l'exercice écoulé, elle a fait l'acquisition d'un remorqueur et construit onze chalands et elle a désarmé, pour vétusté, un remorqueur, une jonque et un chaland.

L'activité des transports habituels de la société marque un nouveau progrès dans le semestre de la présente année.

Société nouvelle des phosphates du Tonkin\*. — L'amélioration des conditions économiques pour l'agriculture et, en particulier, la hausse des cours du riz ont eu pour conséquence un retour à l'utilisation des engrais qui avait été délaissée pendant les années de crise.

Les ventes de phosphates n'avaient atteint, au Tonkin, que 806 tonnes au cours de l'exercice 1935-1936. Elles se sont élevées en 1936-1937 à 4.008 tonnes. En Cochinchine, elles ont passé de 6.314 tonnes à 14.612 tonnes.



Les comptes de l'exercice terminé au 30 septembre 1937 se sont soldés par un bénéfice net de 971.725 francs (après 440.511 francs d'amortissement) contre 107.895 francs pour 1935-1936 et contre une perte, de 6.457 francs l'année précédente.

L'assemblée générale extraordinaire du 14 mars 1938 a ramené le capital de 11 millions à 7.920.000 francs [ou 7.900.000 : peu lisible], ce qui a permis d'amortir les pertes laissées par les exercices antérieurs et de réduire dans le bilan la valeur des immeubles et de l'outillage pour lesquels il n'avait pu être procédé, les années précédentes, à des amortissements normaux.

Après cet apurement du passif, l'exercice en cours, qui profitera d'une nouvelle progression des ventes, doit marquer l'ère de reprise des répartitions.

Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques\*. — Les ventes de charbon gras ont été plus importantes en 1937 qu'en 1936 et la production a été portée parallèlement de 18.440 tonnes à 22.722 tonnes. Le prix de revient a été majoré par l'application des nouvelles lois sociales sans qu'il ait été possible de relever le prix de vente dans la même proportion. Cependant, l'augmentation du tonnage vendu a permis d'améliorer les résultats globaux.

Les bénéfices, sans amortissement, se sont élevés à 439.594 francs contre 291.813 francs pour 1936 et ont permis de rembourser à due concurrence le passif. Nous vous rappelons que, pour hâter le redressement de la société, la Société financière française et coloniale, qui est l'unique créancier, a consenti à suspendre les charges d'intérêts.

Société des verreries d'Extrême-Orient\*. — Au cours de l'exercice 1937, cette société, qui nous avait donné dans le passé de sérieux sujets d'appréhension, a retrouvé une activité normale. Elle a fabriqué et vendu deux fois et demie plus de bouteilles que pendant l'année précédente, dont une partie sur les marchés d'exportation.

D'autre part, la consommation du verre à vitre en Indochine s'est également accrue et la société a poursuivi l'application de ses accords avec les industriels métropolitains.

Au total, le compte de profits et pertes, avant amortissements, s'est soldé pour 1937 par un bénéfice de 1.341.181 francs contre 158.145 francs pour 1936. Ce bénéfice a permis de faire face à l'augmentation nécessaire du fonds de roulement et d'améliorer la situation de trésorerie.

Le volume des ventes s'est maintenu dans les premiers mois de 1938.

Société agricole franco-annamite\*. — La récolte 1937-1938, qui s'était annoncée très belle, a subi les ravages du « tim », chenille et papillon blanc et le tonnage récolté a été inférieur à celui de l'année précédente. Malgré l'élévation des prix de vente, l'exercice, dont les comptes ne sont pas encore établis, sera déficitaire.

En raison des difficultés éprouvées dans les relations avec les fermiers, la société a décidé de recourir à une nouvelle formule de gérance et de confier celle-ci à un riziculteur français d'une compétence éprouvée, qui possède des intérêts importants dans un domaine agricole voisin de celui de la S.A.F.A.

Société anonyme des Établissements L. Delignon\*. — Les ventes de soieries ont augmenté dans une proportion appréciable.

Malgré les nouvelles charges sociales qui sont venues grever ses prix de revient, la Société des Établissements L. Delignon a réalisé, en 1937, des bénéfices qui se sont élevés, avant amortissements, à 1.098.348 francs contre 471.567 francs pour l'exercice précédent. Ils ont permis d'affecter aux amortissements des sommes supérieures à la normale et de continuer ainsi l'œuvre de réorganisation financière accomplie l'an dernier. Les actionnaires recevront le dividende statutaire de 6 %

En vue d'accroître la capacité de production dans le cadre de la nouvelle réglementation du travail, le tissage de Phu-Phemg travaille à double équipe depuis le 1<sup>er</sup> décembre 1937. Les livraisons du premier semestre de 1938 marquent un nouveau progrès par rapport à la période correspondante de 1937.

On note cependant une recrudescence de la concurrence qui provoque une lutte sévère de prix

Alors que l'industrie de la soierie se développe en Indochine, la sériciculture reste délaissée, de telle sorte que les soies grèges sont en presque totalité achetées à l'étranger.

La société, désireuse de seconder les efforts des pouvoirs publics en faveur de la production locale de la soie, a remis en marche sa filature de Giao Thuy afin de procéder, en accord avec le gouvernement du Protectorat de l'Annam et avec la coopérative de Quang Nam, à des essais de rendement.

Société des tramways du Tonkin. — Le nombre des voyageurs transportés a passé de 1.924.743 en 1936 à 2.977.802 en 1937.

Ce progrès reflète l'amélioration générale des conditions économiques et le relèvement des ressources de la population indigène dans la région de Hanoï. Il est aussi la conséquence de la politique d'abaissement des tarifs que la Société applique depuis deux ans. La concurrence faite aux tramways par les lignes d'autobus, qui n'ont pas les mêmes charges, reste malheureusement très vive et nous ne pouvons que déplorer à nouveau qu'il n'ait pas été pris de mesures efficaces pour réaliser une meilleure coordination des moyens de transport.

La Société a réalisé en 1937 un bénéfice brut de 278.474 francs. Ce bénéfice a été affecté notamment à éteindre la perte de 48.131 francs laissée par l'exercice précédent et à augmenter la provision pour grosses réparations, renouvellements, etc.

Compagnie des voies ferrées de Loc-Ninh et du Centre indochinois\*. — Un troisième remboursement partiel du capital a été mis en répartition le 7 mars 1938. Il se montait à 166.666 p. 66. Le solde du capital doit être remboursé dans le courant du premier trimestre de 1939.

Société d'études minières en Extrême-Orient. — A la fin de l'exercice écoulé, notre société a participé, en collaboration avec l'Institut d'émission et avec d'importantes sociétés indochinoises spécialisées dans l'extraction des minerais métalliques, à la constitution d'une société d'études qui a commencé à s'enquérir des possibilités minières offertes par les provinces chinoises voisines de notre colonie. L'incertitude causée par les événements d'Extrême-Orient n'a pas encore permis, dans ce laps de temps d'ailleurs très court, d'aboutir à une orientation définitive des recherches.

#### AUTRES COLONIES ET MÉTROPOLE

Société des plantes à parfums de Madagascar\*. — L'exercice 1937 a enregistré un accroissement de tonnage de tous les produits de la société.

Le volume des ventes a suivi le développement de la production et a marqué un progrès sensible par rapport à tous les exercices précédents, mais les cours sont restés à peu près sans changement.

Les bénéfices d'exploitation de l'exercice 1937 se sont élevés à 427.064 francs contre 151.897 francs en 1936.

En 1938, l'application d'un nouveau décret sur la main-d'œuvre entraînera pour toutes les exploitations des charges nouvelles, sans leur donner en contrepartie plus de sécurité sur la stabilité de la main-d'œuvre.

Société malgache de cultures\*. — Nous vous indiquons dans notre dernier rapport que cette société avait dû ralentir considérablement l'exploitation de ses domaines : à Vineta, en raison du développement insuffisant des plantations ; à Tuléar, par suite d'une période de sécheresse anormale qui empêchait le défibrage des feuilles de sisal.

Il en est résulté pour l'exercice 1937 une baisse considérable de la production, qui a été ramenée de 746 tonnes en 1936 à 311 tonnes en 1937 et une réduction parallèle du bénéfice d'exploitation de 600.000 francs à 221.000 francs.

L'exploitation régulière des deux domaines a pu être reprise au début du deuxième semestre de 1938.

Si, à Vineta, l'état des plantations anciennes ne permet pas d'escompter une production abondante, les nouvelles plantations faites suivant une technique différente paraissent venir à maturité dans de bonnes conditions.

En résumé, cette entreprise n'est pas encore sortie des difficultés techniques inhérentes à la culture du sisal.

Société générale des graphites\*. — L'amélioration constatée en 1936 dans les ventes de graphites s'est affirmée en 1937, les livraisons atteignant 2.195 tonnes contre 1.973 tonnes l'année précédente. Des travaux de développement ont été entrepris dans les principales mines de manière à augmenter la production. Pour l'année en cours, les livraisons se poursuivent au même rythme et dans des conditions de prix favorables.

Les bénéfices bruts sur les ventes ont passé de 366.855 francs en 1935 à 794.843 francs en 1936. Ceux de 1937, dont les chiffres ne sont pas encore publiés, seront en nouveau et très sensible progrès.

Société des minerais de La Grande Île\*. — La réorganisation financière dont nous vous entretenions dans notre dernier rapport a été réalisée au début de 1938.

La capital a été réduit de 20 millions à 1 million et porté à nouveau à 3 millions de francs. Les droits des parts bénéficiaires ont été réduits.

Les créanciers, dont la Société financière française et coloniale était de loin le plus important, ont été amenés à souscrire, par compensation partielle de leurs créances, la quasi-totalité de l'augmentation de capital de 2 millions de francs, les actionnaires n'ayant usé de leur droit de préférence que dans une très faible mesure.

Ils ont en outre fait remise à la société du solde de leurs créances après la compensation ci-dessus et le versement des sommes dont la société pouvait disposer après réalisation des stocks existants.

La situation de la société a été ainsi complètement assainie et a pu profiter de la reprise qui s'est poursuivie en 1937 sur le marché du mica

L'exercice s'est soldé, après de larges dotations aux provisions et au fonds d'amortissement, par un bénéfice net de 84 210 francs qui permettra la répartition d'un dividende de 8 % au capital ancien ramené à 1 million de francs.

Société des gemmes de Madagascar\*. — Les comptes de l'exercice 1937 ne sont pas encore publiés. Nous pouvons indiquer dès à présent que les bénéfices bruts réalisés sur les ventes de grenats et d'or seront très supérieurs à ceux de l'exercice précédent et permettront de procéder à de plus larges amortissements.

Le Caoutchouc industriel\*. — Les résultats bruts de l'entreprise se sont élevés à 575.562 francs contre 504.588 francs en 1936.

Après déduction de 379.295 francs de frais généraux et affectation de 120.000 francs aux amortissements, l'exercice se traduit par un bénéfice de 88.130 francs qui a permis une répartition de 6 % au capital, égale à celle de l'année précédente.

Société d'Impression Nouveauté sur Étoffes\*. — Les comptes de l'exercice 1937 laisseront un bénéfice de 170.000 francs environ contre une perte de 112.866 francs en 1936.

Établissements Vautheret Gros et Laforge\*. — Le chiffre d'affaires de l'exercice 1937 a été supérieur de 16 % à celui de 1936.

Le bénéfice d'exploitation est passé de 3.634.101 francs à 5.245.316 francs. Déduction faite des frais généraux et des amortissements, le solde créditeur du compte de profits et pertes ressort à 1.161.354 francs contre 114.769 francs en 1936. Après rétablissement intégral de l'intérêt des obligations, le bénéfice net de 885.733 francs a été reporté à nouveau.

La progression du chiffre d'affaires s'est poursuivie pour les premiers mois de 1938.

Soieries F. Ducharne\*. — Le chiffre d'affaires des Soieries F. Ducharne est en sensible progrès et, en 1937, les profits bruts de cette société ont atteint 7.604.187 francs contre 5.757.696 francs l'année précédente et 3.289.798 francs en 1935. L'augmentation des frais généraux a été moins importante et l'exercice 1937 se traduit

par un bénéfice net de 156.949 francs alors que les comptes des deux exercices précédents se soldaient par des pertes de 483.469 francs pour 1936 et de 3.193.435 francs pour 1935.

L'activité des filiales à l'étranger des soieries F. Ducharne s'est poursuivie de façon satisfaisante. Elles ont toutes réalisé des bénéfices en 1937.

Compagnie immobilière et foncière France-Indochine [CIFIIC]\*. — Depuis plusieurs années, cette société se trouvait dans l'impossibilité de faire face aux intérêts des emprunts qu'elle avait contractés pour réaliser diverses opérations immobilières et cela malgré d'importantes réductions de taux consenties par ses créanciers.

La situation immobilière ne présentant aucun symptôme d'amélioration, elle a été amenée, à la fin de 1937, à céder son immeuble du boulevard Malesherbes pour le montant de la créance hypothécaire de 7.500.000 francs qui grevait cet immeuble.

La Société financière française et coloniale, restée seul créancier important, a accepté d'exonérer jusqu'à nouvel ordre la Compagnie immobilière et foncière France-Indochine de tous intérêts débiteurs.

Ainsi allégée de ses charges financières, cette société doit être en mesure de subsister et de poursuivre sans risques appréciables l'exploitation des éléments d'actif qu'elle a conservés ; le lotissement et l'hôtel d'Ax-les-Thermes ; un appartement à Paris.

#### Résultats de l'exercice

Notre compte de Profits et pertes se solde par un bénéfice net de 2.724.162 fr. 15 contre 1.403.791 fr. 70 en 1936. Comme l'an passé, ce bénéfice est constitué par des bénéfices d'exploitation à l'exclusion de tous bénéfices comptables provenant de la liquidation des opérations de règlements avec nos différents créanciers.

Ainsi que nous l'avons laissé prévoir lors de notre dernière assemblée, les règlements qui clôturent cette catégorie d'opérations exceptionnelles, se sont soldés en 1937 par un bénéfice de 8.118 479 fr. 56.

Nous vous rappelons qu'en 1936, les mêmes opérations avaient fait apparaître un solde bénéficiaire de 7.208.760 fr. 36.

Comme l'an passé, nous avons cru devoir affecter ces plus-values à des provisions et amortissements avant bilan.

Dans ces conditions, les provisions pour amortissements, qui s'élevaient à fin 1936, à 8.996.652 97,

figurant aux comptes d'ordre du passif et que nous avons jugé prématuré d'affecter à un poste déterminé, se sont vues portées à Fr. 17.115.132 53

Elles ont reçu l'application suivante :

Nous avons amorti intégralement le poste « Frais de constitution et d'augmentation de capital » et ramené à 1 franc le poste « Mobilier et aménagement ».

Nous avons porté de 4.320.803 francs à 4.470.803 francs la provision pour impôts contestés afin de couvrir les intérêts échus sur ces impôts pendant l'exercice.

Nous avons ramené au cours de Bourse du 31 décembre l'estimation des titres cotés dont le prix d'inventaire était supérieur à ces cours sans procéder à aucune réévaluation en hausse. Nous avons révisé dans le même esprit les cours d'inventaire des titres non cotés dont l'estimation nous paraissait trop élevée.

Il en est résulté pour l'exercice un amortissement sur le portefeuille-titres de 6.875.050 francs 73.

Les comptes débiteurs ont également fait l'objet d'un examen sévère et tenant compte de l'ancienneté de certaines créances. Nous avons jugé bon d'amortir ce poste de 6.685.862 fr. 54 c. en vue de couvrir tous les risques que la prudence conduit à envisager.

Enfin, en raison de l'incertitude actuelle des conditions économiques et afin de réserver une marge de sécurité, nous avons affecté le solde restant disponible après les opérations ci-dessus, soit 2.798.402 fr. 21 c., à la constitution d'une provision pour

risques divers qui nous permettrait, le cas échéant, soit d'effacer les pertes antérieures subsistant au bilan, soit de procéder aux amortissements complémentaires qui pourraient se révéler nécessaires.

#### Achèvement de l'assainissement financier

Le bilan au 31 décembre 1937 achève donc, ainsi que nous vous l'avion annoncé, d'enregistrer sur le plan comptable l'assainissement déjà réalisé au cours des précédents exercices.

Notre dette à long terme qui, nous vous le rappelons, ne porte pas intérêts, fait l'objet de remboursements annuels réguliers prélevés sur les ressources de notre trésorerie.

Celle ci se maintient très aisée et nous a permis notamment d'aider nos filiales, au moyen d'avances à court terme rapidement dénouées. Du fait de l'extension de leurs affaires et de la hausse générale des prix, ces entreprises voient en effet leurs fonds de roulement s'amenuiser au moment même où l'amélioration de leur situation bénéficiaire leur fait un devoir de commencer ou d'accentuer les répartitions.

Nous tenons à associer aux résultats obtenus les dirigeants de nos différentes affaires, notamment en Indochine où le personnel sélectionné depuis une dizaine d'années forme, croyons-nous, une équipe de tout premier plan.

#### Perspectives d'avenir

L'économie en Indochine est saine et elle n'a pas été troublée jusqu'à présent par les événements extérieurs : les budgets sont équilibrés. la balance commerciale accuse, un large excédent, le calme politique est rétabli.

En outre, l'achèvement des grands réseaux ferroviaires et routiers permet de considérer l'équipement économique de la colonie comme suffisant pour ses besoins présents. On peut donc présumer que le moment n'est pas éloigné où les capitaux pourront s'investir à nouveau avec profit en Indochine. Vous serez d'accord avec nous pour penser qu'au cours de cette nouvelle étape, notre société, dont la situation est entièrement redressée et qui possède des techniciens éprouvés dans les domaines très divers où elle exerce une activité, aura l'occasion de servir utilement les intérêts de la colonie et de ses actionnaires.

D'ores et déjà, l'amélioration régulière des recettes d'exploitation, due essentiellement à l'accroissement des répartitions des filiales, permettra d'envisager la reprise des distributions dès que le solde débiteur de notre compte de profits et pertes aura été intégralement amorti.

#### Remarques sur le bilan

Le bilan au 31 décembre 1937 se totalise par 72.560.926 00 contre 86.575.313 68.

Cette importante diminution résulte essentiellement de l'affectation à des amortissements des provisions précédemment constituées ainsi que nous venons de vous en rendre compte. Le solde bénéficiaire du compte Profits et pertes 1937 viendra en déduction de la perte reportée des exercices antérieurs.

Cette perte sera ainsi ramenée à 2.374.300 fr. Nous vous signalons que pour donner plus de clarté à notre bilan, nous avons séparé en deux postes distincts les comptes créditeurs à terme et les comptes créditeurs exigibles à vue.

De même, il nous a paru expédient, pour faciliter la lecture de nos comptes, de faire désormais figurer sous une rubrique spéciale les provisions qui étaient, dans nos bilans précédents, incluses dans les comptes d'ordre.

Nous vous demandons d'approuver ces modifications, sur lesquelles vos commissaires auront d'ailleurs à se prononcer.

Le rapport des commissaires contenant un examen extrêmement détaillé des divers postes, nous ne procéderons pas ici à une analyse plus complète du bilan.

Questions à l'ordre du jour

Conformément à la loi, les commissaires aux comptes vous présenteront un rapport spécial sur les opérations faites avec des sociétés dans lesquelles certains administrateurs possèdent un intérêt.

Nous vous demandons de bien vouloir renouveler aux administrateurs, en tant que de besoin et jusqu'à l'assemblée générale qui examinera les comptes de l'exercice 1938, l'autorisation prévue par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Enfin, vous aurez à procéder à la nomination des commissaires chargés, pour les trois ans à venir, d'effectuer les vérifications et contrôles prévus par la loi et de représenter aux assemblées générales annuelles un rapport sur les comptes des exercices.

MM. de Linage et Gaston Lesimple comme commissaires, et M. Fain comme suppléant sont rééligibles.

suite

(L'Information d'Indochine, économique et financière, 22 octobre 1938)

BILANS AU 31 DÉCEMBRE 1937

	1937	1936
ACTIF		
Frais de constit. et d'augm. de capital	—	400.215
Mobilier et aménagement	—	1.242.800
Actionnaires	1.362.102	1.461.254
Portefeuille-titres	31.183.041	37.370.646
Débiteurs divers :		
Paris	11.420.723	21 955.265
Indochine.	1.404 639	2.361.673
Banquiers et caisse	9.337.800	4.140 537
Portefeuille effets et valeurs du Trésor	1717.682	1.020.000
Débiteurs par acceptations	2.210.000	2.470.000
Débiteurs par avals et cautions	167.300	1.167300
Avance de la taxe de transmission	1.074 405	1.053.713
Comptes d'ordre	7.584.768	7.833.443
Profits et pertes antérieurs	5.098.462	6.502.253
	72.560.926	87.979.105
PASSIF		
Capital	26.554.500	26.554.500
Acceptations	2.210.000	2.470 000
Avals et cautions	167.300	1.167 300
Créditeurs à terme	14.414	392 00

Créditeurs divers :		
Paris	7.984.116	33.906 851
Indochine	2 440.323	363.182
Comptes d'ordre	7.585.672	22.113.479
Provisions	8 480	459 00
Profits et pertes :		
Résultats d'exploitation	2.724.162	1403.791
	72.560.926	87.979.105

### COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	1937	1936
Frais généraux	1 309.170	1.125 204
Charges financières	151.450	604.213
Provisions	8.118 479	7.208 760
Solde bénéficiaire	2.724 162	1.403.791
	12.303 262	10 341.970
CRÉDIT		
Intérêts, commissions et profits divers	4 184.783	3.133.210
Règlements avec divers créditeurs	8.118.479	7.208.760
	12.303.262	10.341.970

#### ALLOCUTION de M. GISCARD D'ESTAING, président du conseil d'administration

Les comptes qui vous sont présentés, Messieurs, manifestent la situation saine et forte de votre société.

Le redressement persistant de la situation sociale

Une grande partie de l'activité du personnel dirigeant de la Société financière française et coloniale est consacrée à la gestion des sociétés dans lesquelles votre société a des intérêts importants ; vous avez vu que ces sociétés ont donné des résultats satisfaisants pour l'exercice qui vient de s'écouler, et qui sont en progression marquée pour l'exercice en cours.

Votre conseil a donc pensé, étant donné ces résultats, qu'il lui était possible de terminer les opérations d'écritures qui étaient restées en suspens dans votre bilan en affectant les provisions déjà constituées auxquelles venait s'ajouter le résultat des opérations exceptionnelles de l'exercice 1937.

C'est ainsi que ces applications étant faites et il en résulte une diminution importante du total de votre bilan qui correspond pour la plus grande part à ces affectations : il subsiste une provision pour risques divers de 2.798.000 fr. compris dans les provisions générales figurant au passif alors que le solde débiteur du compte de profits et pertes antérieur n'est que de 2.374.000 francs.

Sur tous ces points, le rapport du conseil, aussi bien que celui qui vous a été lu par vos commissaires aux comptes, est très complet et explicite. Si vous avez néanmoins quelques explications à demander avant de passer au vote des résolutions, nous nous ferons un plaisir de vous répondre.

#### LA DISCUSSION

Un actionnaire. — Monsieur le président, avant de vous demander l'autorisation de poser quelques questions, je tiens à remercier vivement les dirigeants de la Société pour les excellents résultats qu'ils ont obtenus et pour le beau bilan qui traduit actuellement la situation de la Société.

A propos d'une participation

En ce qui concerne les indications données au rapport du conseil d'administration, je voudrais seulement vous demander un éclaircissement qui sera d'ailleurs de très peu d'importance : vous avez, parmi les filiales de la Société, la Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques\*. Je remarque que malgré l'augmentation de l'extraction qui s'est produite au cours de l'année 1937, le tonnage extrait est toujours très réduit. Je suppose donc que le gisement de charbon est très peu important et que vous ne pourrez probablement jamais arriver à une extraction beaucoup plus élevée qui aurait, il me semble, l'avantage de réduire très fortement les frais d'exploitation si vous pouviez y arriver.

Quel est le programme d'avenir du conseil ?

D'autre part, je voudrais savoir, maintenant que vous avez assaini complètement la situation de la Société Financière, ce que vous envisagez de faire. La crise n'est sans doute pas terminée mais il semble tout de même qu'en Indochine, en particulier, la situation se soit bien améliorée et je ne serais pas surpris que, dans ces conditions vous soyez en situation de nous donner des renseignements sur vos projets d'avenir.

Bien entendu, ce que vous pourrez nous dire à cet égard ne liera pas le conseil d'administration car vous ne pouvez pas prévoir l'avenir d'une façon sûre et il est possible que certains imprévus viennent contrecarrer vos efforts.

M. le président.— Je vous remercie tout d'abord de la première partie de votre intervention en ce qui concerne les efforts faits par les dirigeants de votre société.

L'activité de la Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques

En ce qui concerne votre première question, au sujet de la Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques\*, la réduction de production a été importante pendant les dernières années en raison du ralentissement considérable de la demande tenant à la diminution des affaires en Indochine. Le tonnage produit a suivi très exactement les demandes et il est, pour l'exercice 1938, en notable accroissement par rapport au chiffre de 1937. Les résultats bénéficiaires sont également en progression marquée. Ils sont acquis, ainsi que nous vous l'avons dit, sans passation d'intérêts pour la créance de la Société Financière, mais ils permettent des remboursements importants et qui, pour 1938, seront plus importants encore que pour 1937.

L'accroissement du champ d'action de la Société Financière

Quant à votre question concernant les projets d'avenir, il est difficile aujourd'hui d'en parler. Vous pouvez vous rendre compte que la Société fait preuve d'une activité qui ne s'est pas démentie et s'accroît chaque jour.

D'autre part elle a pris l'année dernière de nouvelles participations en Indochine, notamment la Société anonyme des Établissements L. Delignon, qui paraît dès à présent fort intéressante.

Par conséquent vous voyez que la Société ne laisse passer aucune occasion d'accroître d'une façon notable ses moyens d'action.



La progression de son activité n'est d'ailleurs que le reflet de l'expansion des affaires de ses filiales, telle qu'elle résulte de l'exposé que vous venez d'entendre.

Un renseignement concernant une autre affaire du Groupe

Le même actionnaire. — Une dernière question : n'y a-t-il rien à attendre de favorable en ce qui concerne la Société anonyme de Chalandage et Remorquage de l'Indochine, de la liquidation d'une Société dont l'objet est analogue ? Je ne me souviens pas du nom exact de cette Société [Saïgonnaise de navigation et de transport, filiale des Messageries fluviales de Cochinchine].

M. le président. — Nous sommes ici pour donner des renseignements sur les comptes et la gestion de la Société financière française et coloniale. Il est difficile de parler de la gestion de sociétés qui ont eu récemment leur assemblée générale et au cours desquelles il était naturel qu'on demandât à leurs dirigeants des explications sur leur gestion.

Toutefois, je puis vous dire que la Société de Chalandage et Remorquage a profité de la situation que vous signalez, car elle a acquis de la liquidation en question un certain nombre de bateaux considérés comme les plus récents, et dans le meilleur état. Elle a actuellement commencé l'exploitation d'une ligne en Cochinchine alors que, jusqu'à présent, elle n'exerçait son activité qu'au Tonkin.

Les rapports étroits existant entre les entreprises contrôlées par la Société Financière

Un autre actionnaire. — Monsieur le président, tout à l'heure, vous nous demanderez dans une résolution de donner aux administrateurs l'autorisation prévue par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867. Il nous intéresserait de savoir quelles sont, parmi les principales filiales de la Société Financière, celles dans lesquelles nos dirigeants sont intéressés ou ont un poste officiel.

M. le président. — Vous avez entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes à ce sujet.

Le même actionnaire. — qui ne nous dit rien sur ce point particulier.

M. le président. — Les commissaires aux comptes répondront certainement aux questions que vous voudrez leur poser puisqu'ils sont chargés de le faire, d'après la loi.

En ce qui concerne les sociétés filiales, vous en avez la liste complète dans le rapport du conseil. Quant à leur personnel dirigeant, vous en avez la liste, ainsi que des détails sur leur constitution dans les annuaires qui sont faits pour cela. Je puis vous dire cependant que la Société Financière a des représentants dans toutes les sociétés dont il s'agit, car elle considère que le principal de son activité est de gérer directement les sociétés dans lesquelles vous avez des participations.

Toutes ces affaires sont dirigées, en fait, par des personnes ayant des rapports aussi étroits que possible avec la Société Financière.

Si notre conseil se développe, il aura comme nouveaux membres des personnes ayant le maximum d'influence dans les Conseils des sociétés dont nous avons parlé.

Si personne ne demande plus la parole, je vais mettre aux voix les résolutions.

## LES RÉOLUTIONS

Les résolutions mises aux voix sont adoptées à l'unanimité.

### Première résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport de MM. les commissaires aux comptes, approuve ces rapports dans toutes leurs parties ainsi que le bilan et les comptes de l'exercice.

Elle approuve spécialement les modifications apportées à la présentation du bilan et à la méthode d'évaluation du portefeuille.

Elle donne quitus aux membres du conseil d'administration pour leur gestion pendant l'exercice 1937.

#### Deuxième résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport spécial de MM. les commissaires, donne acte au conseil qu'il lui a été rendu compte des marchés ou entreprises passés avec d'autres sociétés dans lesquelles certains administrateurs possèdent des intérêts.

Elle approuve les opérations ainsi faites et renouvelle aux administrateurs l'autorisation prévue par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

#### Troisième résolution

L'assemblée générale nomme aux fonctions de commissaires aux comptes, dans les conditions légales, MM. de Linage et Lesimple. Elle nomme commissaire suppléant M. Fain.

Ces commissaires resteront en fonctions jusqu'à l'assemblée générale qui examinera les comptes de l'exercice 1940.

Chacun des commissaires aura la faculté d'accomplir seul son mandat en cas d'empêchement de ses collègues pour une cause quelconque.

Elle fixe à 4.000 francs pour chacun des commissaires titulaires et à 2.000 francs pour le commissaire, suppléant l'indemnité qui leur sera allouée.

### LÉGION D'HONNEUR

Ministère du commerce

*(Journal officiel de la République française, 10 novembre 1938)*

Commandeur

Bouvier (René), officier du 21 octobre 1932. Administrateur de sociétés coloniales.

### SOCIÉTÉ FINANCIÈRE FRANÇAISE ET COLONIALE

Société anonyme française constituée le 12 novembre 1920

*(Bulletin économique de l'Indochine, 1943, fascicule 1)*

Objet : Toutes opérations financières, industrielles, commerciales, minières, agricoles, mobilières ou immobilières ; toutes entreprises de travaux publics ou de transport par toutes voies et spécialement toutes opérations faisant partie de l'activité normale d'un établissement de banque.

Filiales et participations en Indochine : Sucrieries et raffineries de l'Indochine, Société indochinoise des cultures tropicales, Salines de Djibouti, Sfax et Madagascar, Plantations indochinoises de thé, Papeteries de l'Indochine, Chalandage et remorquage de l'Indochine, Coloniale d'éclairage et d'énergie, Société nouvelle des phosphates du Tonkin, Société indochinoise de charbonnages et mines métalliques, Verreries d'Extrême-Orient, Société agricole franco-annamite, Établissements Delignon, Tramways du Tonkin, Société des caoutchoucs de l'Indochine.

Siège social : Paris, 23 rue Nitot — Agence de Saïgon : 11, place Rigault-de-Genouilly.

Capital : 33.193.125 fr., divisé en 265.545 actions de 125 fr.

A l'origine, 5.000.000 fr. en 10.000 actions de 500 fr.

Porté en 1921 à 10.000.000 fr. par émission au pair de 10.000 actions de 500 fr.

En 1923 à 20.000.000 fr. par création de 20.000 actions de 500 fr. émises à 585 fr.  
 En 1924 à 30.000.000 fr. par création de 20.000 actions de 500 fr. émises à 1.000 fr.  
 En 1926 à 50.000.000 fr. par création de 40.000 actions de 500 fr. émises à 1.250 fr.  
 En 1927 à 60.000.000 fr. par création de 100.000 actions B nominatives de 100 fr. émises au pair.  
 En 1929 à 96.000.000 fr. par création de 60.000 actions A de 100 fr. émises à 1.350 fr. et de 60.000 actions B de 100 fr. émises à 110 fr.  
 Ramené en 1933 à 15.999.000 fr. en 26.665 actions A de 500 fr. et 26.665 actions B de 100 fr.  
 Porté en 1934 à 24.999.000 fr. par émission au pair de 18.000 actions A de 500 fr.  
 Ramené en août 1934 à 24.554.500 fr. par échange des 160.000 actions A de 500 fr. (avant réduction) contre 106.660 actions nouvelles de 125 fr. et des 160.000 actions B de 100 fr. (avant réduction) contre 17.776 actions nouvelles de 125 fr. (les 18.000 actions A provenant de la dernière augmentation du capital étant remplacées par 72.000 actions nouvelles de 125 fr).  
 Porté en sept. 1934 à 26.554.500 par émission au pair de 16.000 actions de 125 fr.  
 Porté en 1941 à 33.193.125 par création de 53.109 actions de 125 fr. émises à 175 fr.  
 Parts de fondateur : Néant.

Conseil d'administration : MM. Edmond GISCARD d'ESTAING, René BOUVIER, Ch. AUBERT, Louis THEVENIN, Paul BERNARD, Ulrich d'HAUTEFORT, Edmond du VIVIER DE STREEL.

Année sociale : du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.  
 Assemblée générale ordinaire : Avant le 1<sup>er</sup> octobre. Composée des actionnaires possédant au moins 10 actions (une voix par action, sans limitation).  
 Répartition des bénéfices : 5 % à la réserve légale, 6 % d'intérêt aux actions ; sur le surplus : 10 % au conseil, prélèvement facultatif pour réserves, amortissements supplémentaires ou report à nouveau ; le solde aux actions.  
 Inscription à la cote : marché officiel au comptant : actions.

Exercices	Bénéfice net	Cours des actions	
		plus haut	plus bas
	milliers de fr.	fr.	fr.
1936	1.404	79	20
1937	2.724	135	74
1938	—	117	60
1939	—	243	63

Pol Bruno [pseudonyme de journalistes du *Canard enchaîné*],  
*La Saga des Giscard*  
 (Ramsay, 1980, 270 p.).

[94] Juin 1940 : Edmond Giscard d'Estaing est replié à Loches avec les services des bons du Trésor. Quelques jours plus tôt, le conseil d'administration de la SFFC a pu se

réunir à Paris sous sa présidence et en présence de René Bouvier et d'Edmond du Vivier de Streel. Le conseil a décidé de transférer provisoirement le siège social de la société 7, rue de l'Intendance à Vichy. Ce transfert doit prendre effet au 20 juin 1940. Rien, à cette date, ne permet de prévoir que la station thermale auvergnate deviendra le siège du nouvel État français. La prémonition géographique d'Edmond Giscard d'Estaing est tout à fait étonnante<sup>9</sup>. Le choix du président de la SFFC a, toutefois, pu être influencé par la décision en date du 21 mai 1940 de la Banque des intérêts français qui transfère son siège social 20, rue Lucas à Vichy. La Banque des intérêts français est l'un des proches partenaires financiers de la SFFC.

[105] Quelques jours avant, le 24 octobre [1940], le maréchal Pétain est allé à Montoire rencontrer Hitler et a parlé de collaboration. Au retour il passe la ligne de démarcation à Montrichard, traverse Loches et s'arrête au château d'Azay-le-Ferron, chez les Georges Hersent, où il déjeune. Le neveu de l'industriel Georges Hersent, Gilbert Hersent, est un actionnaire important de la SFFC.

[105] Nomination de Georges Hersent au Conseil national :

N.B. : le Conseil national ne s'est jamais réuni en plénière, seulement en commissions spécialisées, et les Hersent ont refusé de collaborer avec l'ennemi (A.L.).

[108] A Vichy, la SFFC a quitté la petite rue de l'Intendance pour une adresse plus prestigieuse et plus proche de l'hôtel du Parc : 103, avenue des États-Unis. Edmond Giscard d'Estaing étant président et René Bouvier vice-président, l'assemblée générale du 2 mars 1941 décide d'augmenter le capital social à 33 millions (de 26.554.500 à 33.193.125) par la souscription de 53.109 actions nouvelles de 125 francs vendues à 175 francs, soit avec une prime de 50 francs.

La liste des souscripteurs apporte beaucoup de confirmations et quelques surprises. Le siège parisien de la BIC souscrit 8.849 actions et son agence de Marseille 456. La Banque des intérêts français souscrit 13 actions.

Edmond Giscard d'Estaing souscrit 450 actions. Son [109] frère René aucune. René Bouvier souscrit 314 actions, sa femme 150 et sa fille 80, la hiérarchie familiale est respectée. Gilbert Hersent 25 actions et Octave Homberg 17 seulement. 17 l'un, 450 l'autre, la roue de la fortune a tourné...

Les sociétés dans lesquelles la SFFC a des intérêts participent à l'augmentation de capital. La Société de chalutage et de remorquage de l'Indochine : 1.321 actions. La Société indochinoise de cultures tropicales : 2.414 actions, etc.

Sept mois plus tard, les fonds sont déposés chez M<sup>e</sup> Claudius Huguet, notaire à Cusset. Le 22 novembre 1941, une assemblée générale extraordinaire autorise le conseil d'administration de la SFFC à procéder, en une ou plusieurs fois, à une nouvelle augmentation de capital de 16.806.875 francs. Pourquoi une somme aussi précise ? Simplement pour obtenir un capital social en chiffres ronds de 50 millions. Les financiers aussi ont leurs coquetteries.

Ce montant ne sera pas entièrement atteint. En trois augmentations, le capital sera porté à 49.140.500 francs. La troisième augmentation de capital date du 24 avril 1944. La liste de souscription ressemble dans ses grandes lignes à la précédente. La BIC souscrit 8.000 actions. La Société indochinoise de cultures tropicales 1.067. Alors qu'Edmond Giscard d'Estaing souscrit pour 406 actions, Madame Octave Homberg, son mari est décédé entre-temps, ne souscrit que pour une seule action. La famille du vice-président René Bouvier maintient ses traditions : le mari 223, sa femme 120, et sa fille

---

<sup>9</sup> « La SFFC ne fait que suivre la Banque de l'Indochine qui, dès 1938, a acheté ou loué des immeubles dans des villes éloignées des frontières de l'Est comme Vichy, Châtelguyon et Bordeaux. De même, depuis la crise de Munich, la Banque de France avait prévu de se replier à Châtelguyon » (Georges Valance, *VGE, une vie*, 2011).

60. Au hasard, parmi les autres souscripteurs : le prince Louis-Victor de Broglie, 5 actions ; Louis Germain Martin, ancien ministre des Finances, 2 actions ; Mme Guy de Wendel, une... Comme dans la liste précédente, ni Jacques Bardoux, ni René Giscard d'Estaing n'ont apporté leurs économies au président de la SFFC.

[132] Le 13 novembre 1944, nanti de son nouveau capital social de presque 50 millions, la SFFC regagne son siège, 23, rue Nitot à Paris. Parmi ses administrateurs figurent toujours René Bouvier, Edmond du Vivier de Streel, Ulrich de Hautefort et un nouveau venu, Jean Laurent.

Ce nouvel administrateur de la SFFC, est une personnalité importante de la Banque de l'Indochine. Jean Laurent est inspecteur des Finances et fut attaché au cabinet de Raymond Poincaré, puis nommé inspecteur à la BIC (1928). En 1931, un scandale financier le met en situation délicate et ses employeurs préfèrent l'envoyer faire un séjour prolongé à l'agence de Saïgon. Pendant cette période, Jean Laurent se lie d'amitié avec André Diethelm qui est le directeur des Finances de la Fédération indochinoise.

La guerre sépare les deux amis. Jean Laurent est en France tandis qu'André Diethelm est à Londres et à Brazzaville aux côtés du général de Gaulle. A la Libération, Jean Laurent est incarcéré à Fresnes alors qu'André Diethelm est ministre de la Guerre du premier gouvernement formé par le général de Gaulle (septembre 1944 novembre 1945). Le ministre de la Guerre parvient à sortir son ami de prison et, pour lui éviter le retour de pareils désagréments, il lui procure, avec l'aide du général [132] Revers, des « titres » de résistant. Désormais, Jean Laurent peut affirmer qu'il était pendant la guerre un représentant de l'*Intelligence Service* en France. Pour l'heure, il reprend ses activités à la Banque de l'Indochine et, à la suite de la condamnation de Paul Baudouin par la Haute Cour de Justice, devient administrateur général de la banque.

[137] En mai 1946, sous la présidence d'Edmond Giscard d'Estaing, la SFFC décide une modeste augmentation de capital d'un million et demi (49.140.500 à 51.726.500). Il s'agit de l'application de l'ordonnance n° 45.1820 du 15 août 1945 qui institue un impôt de solidarité nationale.

Plus sérieusement, l'assemblée générale délègue au conseil d'administration la possibilité d'augmenter, en une ou plusieurs fois, le capital social jusqu'à 110 millions.

---

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES  
BANQUE DE L'INDOCHINE  
(*Le Temps*, 8 septembre 1942)

.....  
Au cours de l'année [1941], la Banque a participé aux augmentations de ... et, enfin, de la Société financière française et coloniale [SFFC].  
.....

---

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE FRANÇAISE ET COLONIALE  
(*Le Journal*, 28 septembre 1942)

L'assemblée ordinaire, tenue le 18 septembre à Vichy, a approuvé les comptes de l'exercice 1941 se soldant par un bénéfice de 7.322.428 francs. Cette somme s'entend après affectation de 2 millions de francs à la « Provision pour risques divers ». Le

dividende a été fixé à 15 francs brut par action contre 10 francs pour l'exercice précédent.

Cette répartition laisse disponible une somme de 2.476.660 francs sur laquelle 2 millions de francs ont été portés au « Fonds de réserve extraordinaire » appartenant aux actionnaires, le solde de 476.660 francs étant reporté à nouveau.

Le dividende sera mis en paiement le 28 septembre à raison de 12 fr. 58 net au nominatif et de 11 fr. 21 au porteur.

---

FINANCIERE FRANÇAISE ET COLONIALE  
(*Le Journal*, 9 août 1943)

Réunis en assemblée ordinaire le 29 juillet, à Vichy, sous la présidence de M. Giscard d'Estaing, les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1942 qui se soldent par un bénéfice de 8 millions 981.636 francs.

Le dividende a été fixé à 16 fr. brut par action. La mise en paiement, sous déduction des impôts en vigueur, s'effectuera à partir d'une date qui sera fixée par le conseil.

---

LA STÉ FINANCIÈRE FRANÇAISE ET COLONIALE  
(*Le Monde des affaires*, Paris, SEDE, 1952)

[cet article réussit à ne pas dire un mot de la Banque de l'Indochine !]

CONSTITUÉE le 12 novembre 1920, au capital de 96 millions de francs, en plein « boom » du caoutchouc, la Société financière française et coloniale dut son développement prodigieux puis son krach brutal à la personnalité d'Octave Homberg. Parmi de nombreuses entreprises intéressant toutes les branches de l'activité coloniale, ce financier de grande allure, qui possédait une imagination créatrice touchant au génie, lança la société dans d'immenses extensions de domaines en Indochine.

L'effondrement des cours du caoutchouc lui fut fatal. En 1930, la S.F.F.C. cessait de distribuer des dividendes. La situation était grave. La balance des dettes et avances faisait alors apparaître un trou de plus de 76 millions. auxquels s'additionnaient près de 165 millions dont le recouvrement s'avérait difficile. En effet, la plupart des comptes débiteurs étaient des comptes de Sociétés qui se trouvaient non seulement incapables de rembourser rapidement les avances consenties mais qui avaient au contraire de pressants besoins de trésorerie et qui adressaient de pathétiques appels de fonds à la S.F.F.C.

Les difficultés furent encore aggravées par des retraits massifs de dépôts. La S.F.F.C. fut sauvée grâce à l'intervention d'un groupe de banques qui, avec le concours du Gouvernement général de l'Indochine, ouvrit à la Société en décembre 1930 un crédit gagé d'un montant initial de 105 millions dont la réduction à chaque échéance ne cessa de poser des problèmes délicats.

L'opération, indispensable, était dangereuse. Pour éviter une liquidation absolument désastreuse dont elle fut sans cesse menacée jusqu'en 1935, la Société dut faire face à des difficultés parfois tragiques.

Les principales cessions qui lui permirent de se dégager furent l'aliénation de tous ses immeubles, y compris celui de son siège social, rue d'Anjou, et la vente de ses participations dans plusieurs autres affaires importantes : la Société française d'entreprises de dragages [SFEDTP], Rateau, Algérienne d'éclairage, Indochinoise d'électricité, Eaux et électricité de l'Ouest-Africain [EEOA], Société franco-belge de matériel de chemin de fer, Salines de Djibouti, Tapis et couvertures, etc.

D'autre part, la S.F.F.C. faisait appel au capital non versé puis, après une réduction massive de capital de 96 à 16 millions, elle procédait en 1934 à deux augmentations de capital qui lui permirent de se procurer 11 millions d'argent frais.

En 1935 et 1936, la société réalisait avec l'intégralité des créanciers non encore réglés des accords dont la conclusion pouvait être considérée comme l'heureux aboutissement de la période d'apurement. Elle cédait alors ses participations Union immobilière indochinoise et Crédit foncier de l'Ouest-Africain. La S.F.F.C. avait en outre supprimé les services de clientèle en France et en Indochine et fermé ses agences de Phnom-Penh, Hanoï et Haïphong.

Désormais son activité — débarrassée des opérations bancaires qui avaient fâcheusement influencé le compartiment des affaires — allait consister essentiellement dans la gestion des entreprises coloniales et métropolitaines dans lesquelles elle avait conservé une participation importante : Société des sucreries et raffineries d'Indochine, Société Indochinoise des cultures tropicales, Papeteries de l'Indochine, S.A. de chalandage et remorquage de l'Indochine, Salines de l'Indochine, Société des verreries d'Extrême-Orient, Société nouvelle des Phosphates du Tonkin, Société Indochinoise des charbonnages et de mines métalliques [quid des Imprimeries d'Extrême-Orient ?], Société des plantes à parfums de Madagascar, Société malgache de cultures, Société générale des graphites, Société des minerais de la Grande-Île, et dans la métropole Société des soieries F. Ducharne, Établissements Vautheret, Gros et Laforge et Le Caoutchouc industriel.

Les cessions de participations en pleine période de crise boursière avaient représenté pour la S.F.F.C. des pertes sensibles. Les participations qui lui restaient n'étaient, pour la plupart, pas encore arrivées à la période de rendement et représentaient seulement des valeurs hypothétiques d'avenir. Le rétablissement entrepris devait donc être poursuivi à la fois au sein de la S.F.F.C. elle-même et au sein de chacune des sociétés filiales.

Le principal auteur de ce redressement fut M. Edmond Giscard d'Estaing, administrateur délégué de la société depuis 1933, épaulé par M. Paul Bernard qui lui succéda à ce poste en 1935 lorsqu'il assumait la présidence et par M. René Bouvier, vice-président de la Société. M. Giscard d'Estaing rendit extrêmement étroites les relations entre la S.F.F.C. et ses filiales, la première contrôlant les secondes et les secondes soutenant la première pendant ces dix années critiques.

Tout en maintenant rigoureusement le principe de l'indépendance de chaque société pour sa gestion, le nouveau conseil sut infuser au groupe tout entier un esprit de coopération et d'entente qui se révéla très efficace. En fait, le personnel dirigeant de la S.F.F.C. est le même que celui des sociétés de son groupe. Les conseils sont composés fréquemment des mêmes présidents et administrateurs-délégués avec, en outre, un grand nombre d'administrateurs communs.

Aussi peut-on dire que l'histoire du redressement de la Société financière française et coloniale résume l'histoire d'une partie importante du monde des affaires coloniales.

- Sucreries et raffineries de l'Indochine\*

C'est ainsi qu'en 1930, la Société des sucreries et raffineries de l'Indochine dont la fondation remontait à 1923 était dans une situation critique.

Pour favoriser son redressement, la S.F.F.C. bien qu'elle fut à l'époque des pires difficultés, renouvela tout son équipement industriel, et lui donna les moyens d'accroître considérablement son domaine. Les résultats furent importants : de 21.800 sacs de sucre en 1930, la production des sucreries bondissait en 1939 à 127.000 sacs, tandis que les dividendes distribués aux actionnaires, nuls jusqu'en 1932, atteignaient 32 % en 1939, plus remise d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes. En 1949, le bénéfice brut des sucreries, avant tous amortissements et provisions, dépassait 32 millions, quoique l'usine ait rencontré de sérieuses difficultés d'approvisionnement en

raison des troubles persistants dans la région du Vaïco où sont situées les exploitations de la société.

- Caoutchoucs d'Extrême-Orient

Fondée en 1925, la Société indochinoise des cultures tropicales était, en 1930, en pleine période de croissance, mais dans une situation financière difficile. Les actions ordinaires étaient tombées de 100 fr. à 20 fr. et une augmentation prématurée du capital aurait exigé l'écrasement du capital ancien. La S.F.F.C. se préoccupa de lui trouver des prêteurs sûrs. En quelques années, le rétablissement était opéré : de 96 t. en 1930, la production de caoutchouc passe à 1.434 t. en 1936. L'année suivante, la S.F.F.C. participe à une augmentation de capital ; les actions anciennes sont échangées à raison de dix contre trois actions nouvelles. Mais de 20 fr., les actions montent à 395 fr. en 1941, permettant aux actionnaires d'origine de recouvrer leur capital.

En 1940, la production de caoutchouc de la Société dépassait 2.000 t. La guerre d'Indochine a évidemment stoppé ce magnifique essor. Le Viet-Minh a manifesté, en effet, une grande activité dans la région des plantations et de nombreux sabotages sur les voies de communication ont gêné considérablement l'évacuation du caoutchouc sur Saïgon. Toutefois, grâce aux mesures de défense prises en commun avec la Société des caoutchoucs de l'Indochine la production a pu atteindre, en 1949, 1.767 t., laissant un bénéfice net dépassant 20 millions.

Les nécessités d'une meilleure organisation de la défense des domaines et d'une utilisation plus rationnelle du matériel et du personnel ont entraîné la réalisation d'une direction unique des plantations d'hévéas de la Société indochinoise de cultures tropicales et de la Société des caoutchoucs de l'Indochine dont la production a atteint 6.654 t. en 1949. La Société des caoutchoucs d'Extrême-Orient, fondée le 1<sup>er</sup> janvier, possède désormais l'un des plus grands domaines d'Indochine.

- Plantations Indochinoises de thé\*

La Société indochinoise des cultures tropicales\* avait créé, en 1927 une plantation de thé d'altitude sur les Hauts Plateaux d'Annam, dite Plantation de l'Arbre broyé. En 1930, 425 ha. avaient été plantés et 15 millions de francs investis, mais de nouvelles immobilisations importantes étaient nécessaires.

La Financière prit alors l'initiative de réaliser la fusion des trois principaux domaines de thé existant en Indochine. C'est ainsi que fut créée la Société « Les Plantations indochinoises de thé » dont le domaine s'étend sur plus de 4.000 ha.

Les capitaux rassemblés ayant été insuffisants pour achever la mise en valeur de ces trois domaines, la Société contracta un premier emprunt bancaire de trois millions. En 1936, la situation est critique. Aucune banque ne veut plus consentir les avances indispensables ; au contraire, elles exigent le remboursement de leurs dettes, et le Crédit colonial lui-même demande un aval, avant de prêter son concours. En donnant cet aval, la Financière sauve la Société. La production augmente. Enfin, en 1939, pour la première fois depuis la fondation des Plantations indochinoises de thé, le capital privilégié est rétribué.

Le domaine de la Société bénéficiait en 1951 d'une relative sécurité. Toutefois, la situation des plantations était rendue difficile du fait que les cours pratiqués sur les marchés mondiaux étaient devenus très inférieurs aux prix de revient des sociétés indochinoises, alourdis par les dépenses exceptionnelles de sécurité et par la pénurie et l'inexpérience de la main-d'œuvre.

- Autres sociétés du groupe

La plupart des autres sociétés indochinoises du groupe ont été très durement touchées par la guerre. Il faut cependant faire une place spéciale à la Société anonyme de chalandage et remorquage de l'Indochine [SACRIC] qui a reconstitué maintenant sa



flotte de chalands et de caboteurs et qui peut réaliser ainsi de très importants profits. Le bénéfice d'exploitation de 1949 dépassait 8 millions de piastres, permettant de distribuer des dividendes substantiels.

La Société des verreries d'Extrême-Orient\*, qui avait été durement atteinte par la crise de 1929 au moment même où elle développait considérablement ses installations, avait remboursé toutes ses dettes en 1940, et faisait des bénéfices substantiels. Pendant ces dernières années, la situation au Tonkin avait rendu de nouveau ses exercices déficitaires, mais la production a repris : en 1949, elle dépassait 4.000 t. et l'exploitation était redevenue bénéficiaire.

Les Établissements L. Delignon\*, par contre, semblent à peu près complètement détruits : la région de Phu-Phong où la Société avait ses installations principales et son usine de tissage devint inaccessible, mais un raid militaire permit de constater que sa filature qui se trouvait dans la région de Giao-Thuy avait été complètement détruite. Les Établissements Delignon étaient une des vieilles affaires d'Indochine ; fondés en 1911, ils fabriquaient et exportaient des tissus de soie exotiques réputés. Depuis la guerre, ils ont développé leur activité dans la métropole et ont donné à leur branche import-export une importance considérable.

La Société des papeteries de l'Indochine\* possédait deux importantes usines à Dap Cau et à Vietri. Leur production atteignait 3.650 t. en 1939 ; les deux usines sont complètement détruites et rien ne peut en être récupéré. Toutefois la société reste en possession d'une importante machine à papier dont elle avait fait l'acquisition mais qui est restée aux U.S.A. Elle aussi assure son équilibre en développant la branche commerciale : elle a le quasi monopole de l'importation du papier en Indochine.

La Société nouvelle des phosphates du Tonkin\*, dont la production avait dépassé 34.000 t. en 1938, a actuellement toutes ses exploitations inaccessibles. Il en est de même de la Société indochinoise de charbonnage et de mines métalliques dont l'histoire illustre si bien l'efficacité du contrôle exercé par le « brain trust » de la Financière. Fondée en 1924, la Société indochinoise de charbonnages et de mines métalliques était, fin 1931, dans une situation déplorable et l'on envisageait la fermeture de l'exploitation. La nouvelle direction réussit un tour de force : alors que les ventes de charbon baissaient de 30.000 t. en 1930 à 16.600 t. en 1935, dès 1933, les remboursements commençaient. En 1940 la dette n'était plus que de 1.700.000 fr. : le seul effort de gestion industrielle et technique de l'affaire avait permis cette opération.

La Société financière française et coloniale a toujours eu des participations importantes ailleurs qu'en Indochine. Les événements de ces dernières années l'ont poussée à augmenter encore ses participations africaines et métropolitaines, si bien que la répartition de son portefeuille suivant les régions dans lesquelles la Société exerce son activité ou possède des participations était, en 1950 (en valeur boursière) : 34,5 % en titres de Sociétés travaillant dans la Métropole, 42,5 % en titres de Sociétés Africaines et 23 % seulement en titres de Sociétés Indochinoises.

La Financière fondait, le 28 novembre 1941, une filiale à Casablanca, la Société financière transafricaine. Son conseil donnait une idée exacte de son importance. Il était composé comme suit : MM. Paul Bernard, présid. direct. gén. ; René Bouvier, vice-présid. ; José Ariès [Union des mines], Pierre Dupont-Ferrier [Rothschild], E[dmund] Giscard d'Estaing, A[lfred] Ourbak, Crédit marocain, Cie de Saint-Gobain [ou Robert Gérard à titre personnel ?], Société de Crédit foncier colonial et de banque, Société du Port de Rosario [Hersent+Schneider], Union européenne industrielle et financière [UEIF (BUP+Schneider)].

L'objet de la Société était l'étude et la création de toutes affaires et participations dans toutes entreprises africaines. La Sofitra possédait bientôt des intérêts dans un grand nombre d'affaires importantes en Afrique du Nord (Domaines algériens [Sodal\*], Domaines Rigaud°, Lesieur-Afrique-Alger, Lesieur-Afrique-Casablanca, Cie minière et métallurgique [Minemet], Cie nord-africaine de cellulose [Cellunaf], Nord-africaine des

alfas, Cie Nord-Africaine de papeterie, Cie lainière tunisienne, Société nord-africaine de financement et de participations [Sonafipar, Casablanca], Verreries de l'Afrique du Nord ; en A.-O.F. (Lesieur-Afrique-Dakar) ; en A.-E.F. (Cie forestière Sangha-Oubangui [CFSO]) et en France (Cie des transports aériens intercontinentaux [TAI], Société de recherches minières et pétrolières coloniales, Société des emballages celluloses [Casablanca, 1944]... )

En 1951 [1949], la Sofitra fusionne avec le Crédit marocain\* qui, depuis 1913, joue dans la vie du Maroc un rôle éminent. Créées par des groupes amis, en relations étroites d'affaires, ayant des activités parallèles (la Sofitra plus directement orientée vers la constitution et la gestion de sociétés, le Crédit Marocain vers les opérations de Banque), ces deux sociétés, par leur fusion, constituent l'un des principaux établissements de crédit d'Afrique.

Le rôle joué par la Financière à Madagascar\* est beaucoup plus ancien. Il est très important. Contentons-nous de citer les principales affaires que la Société contrôle ou dans lesquelles elle a de larges intérêts : Société malgache de cultures, Société foncière du sud de Madagascar, Société des plantes à parfum de Madagascar, Société des minerais de la Grande-Île, Société générale des graphites.

Enfin, la Financière possède des intérêts dans de nombreuses affaires métropolitaines : Établissements Vautheret, Gros et Laforge, Soieries F. Ducharne, Société d'impression nouveauté sur étoffes, Société des moteurs et automobiles Lorraine, Société immobilière foncière et hôtelière, Société française et coloniale de gestion°, Société nouvelle des Établissements Gaumont, Société de congélation rapide, Société de participations coloniales et financières [Sopacof à Casablanca], Compagnie des salins du Midi et des salines de Djibouti, etc.

Au 31 décembre 1949, le total du bilan de la Financière atteignait 1.001.812.934 francs. Son capital était en 1951 de 155 millions de francs.

On mesure le rétablissement effectué depuis les jours sombres où la Société devait vendre successivement son siège principal d'exploitation à Saïgon et l'immeuble de son siège social à Paris. Depuis, la Société a acheté un nouvel immeuble à Saïgon, place Rigault-de-Genouilly et s'est installée à Paris dans un hôtel de la rue Nitot qui a été rebaptisée depuis rue de l'Amiral-d'Estaing.

La société elle aussi a changé de nom : elle s'appelle désormais Société financière pour la France et les Pays d'Outre-Mer, mais pour le monde des affaires elle est toujours simplement « la Financière ».

---

Suite :

20 juillet 1949 : SFFC devient SOFFO.

[www.entreprises-coloniales.fr/empire/SOFFO\\_1949-1972.pdf](http://www.entreprises-coloniales.fr/empire/SOFFO_1949-1972.pdf)