

THE EASTERN INTERNATIONAL RUBBER AND PRODUCE TRUST LTD

The Eastern International Rubber and Produce Trust, Ltd
Société anglaise à responsabilité limitée au capital de £ 500.000
divisé en 500.000 actions de £ 1
Siège social à Londres, E. C. Mincing Lane House 59, Eastcheap.
Notice sur la constitution
(*La Cote de la Bourse et de la banque*, 5 avril 1910)

MM. J[oseph] Courcelle et V. Barbé, de la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, à Paris, ont, conformément à la loi du 30 janvier 1907, fait insérer au *Bulletin annexe au Journal officiel* du 28 mars 1910, une notice sur la constitution de la Eastern International Rubber and Produce Trust, Ltd, formée pour une durée illimitée, à compter du 9 juillet 1909, et ayant pour objet principal d'exercer les affaires en qualité de Compagnie de trust et de placement et prendre part à toutes sortes de transactions financières et autres, et en particulier sans préjudice des généralités qui précèdent, à celles qui se rapportent aux plantations et autres entreprises pour la culture du caoutchouc, du thé, du café, des noix de coco, du tabac, du sucre, des fibres, etc., et de faire en général toutes opérations se rattachant à son objet principal.

Cette notice fait connaître que, sur le montant des actions formant le capital, 230.000 sont libérées de 10 sh. Sur les 250.000 actions de sur plus, 50.000 sont libérées entièrement, 200.000 sont à émettre. Elle fait savoir, ensuite que, aux termes d'une convention intervenue entre la Compagnie d'une part, et « The Rubber Estate Agency, limited » de Londres d'autre part, cette dernière société a reçu, en considération de ses services, une option au pair, pour 4 ans, sur 23.000 des actions non émises. « The Rubber Estate Agency » s'est engagée à payer tous les frais préliminaires de la présente société estimée à £ 5.250, somme que la présente société devait lui verser et qu'elle lui a effectivement payée depuis. « The Rubber Estate Agency limited » a aussi garanti la souscription de 230.000 actions offertes au public en juillet 1909, moyennant une option au pair pour 4 ans, sur 125.000 actions. Cette option a été transmise par « The Rubber Estate Agency limited » aux personnes qui ont garanti la souscription (subunderwriters) desdites actions.

La rémunération des administrateurs, d'après la notice, est fixée comme suit : au président, £ 200 par an, à chaque administrateur £ 100 par an, le tout net d'impôts sur le revenu. Le conseil a droit, en outre, à une somme égale à 10 % des bénéfices distribués comme dividende pour une année quelconque et ce, net d'impôt sur le revenu. L'administrateur délégué ou le gérant recevra une rémunération fixée par le conseil. Tout administrateur remplissant une fonction ou accomplissant une mission spéciale aura droit aussi à une rémunération déterminée par le conseil.

Au sujet de l'assemblée générale, la notice indique qu'elle se réunit annuellement dans les 15 mois après la date de l'assemblée précédente, suivant avis de convocation adressé par la poste aux actionnaires ou publié dans un journal de Londres 7 jours au moins avant la réunion. La première assemblée ordinaire devra être réunie avant le 14 décembre 1910 (le premier exercice social prenant fin le 30 juin 1910).

Il n'a pas encore été établi de bilan et il n'existe pas d'obligations.

Le mémorandum d'association et les statuts de The Eastern International Rubber and Produce Trust Limited, société incorporée le 9 juillet 1909 suivant certificat n° 103956 délivré par le Registrar of Joint Stock Companies, ont été publiés au *Bulletin annexe au Journal officiel de la République française* du 28 mars 1910.

Ils font connaître notamment, article 17 (tableau A) que les administrateurs pourront, s'ils le jugent convenable, recevoir de tout actionnaire s'offrant à le faire tout ou partie des sommes restant à verser par lui sur ses actions ; et, article 99, que les administrateurs pourront, avant de proposer un dividende quelconque, prélever sur les bénéfices de la Compagnie telles sommes qu'ils jugeront convenables pour constituer un fonds de réserve.

Les 250.000 actions du capital de la société, actuellement libérées de 10 shil., sont cotées à Londres. Sur les 250.000 actions de surplus, 100.000, entièrement libérées (numéros 200.001 à 350.000) sont destinées au marché de Paris. Ces dernières actions n'auront pas droit aux dividendes afférents à l'exercice qui se terminera le 30 juin 1910. Elles ne sont pas actuellement assimilables aux actions cotées à Londres et n'y sont pas négociables.

Le conseil d'administration de la société, qui doit comprendre 7 membres au moins et 9 au plus, est composé de MM. W. F. de Bois Maclaren, président ; E. Corfield Bucknall, F. Copeman, Hon. Ev Feilding, H. B. Figgis, A. Grisar, F. J. C. L. Poirson¹ et P. Kilner Read.

La société est abonnée au Timbre français pour 500.000 actions (n° 1 à 500.000) de £ 1 et la Banque de l'Union Parisienne, rue Chauchat, à Paris, chargée du service financier, a été agréée par l'administration de l'Enregistrement comme représentant responsable.

Les titres existent en unités, coupures de 5 et de 25. (N. D. L. R.)

Les actions (numéros 250.001 à 350.000) de The Eastern International Rubber and Produce Trust Limited sont mentionnées, à partir d'aujourd'hui, dans nos tableaux des valeurs se négociant en Banque, au comptant et à terme.

The Eastern International Rubber and Produce Trust Ltd
(*Annuaire des valeurs inscrites à la cote du Syndicat des banquiers
en valeurs au comptant près la Bourse de Paris, 1913, 698-699*)

S.A., 1909.

Siège. — Londres

Serv. fin. — À Paris : Banque de l'union parisienne.

Adm. : William Frederik de Bois Maclaren, Ernest Corfield Bucknall, Frank Copeman, Hon. Everard Feilding, Howard Bradley Figgis, Alfred Grisar, Frédéric James Charles Louis Poirson [B.U.P.], Percy Kilner Read.

Eastern International Rubber
(*Annales politiques et littéraires, 11 mai 1924*)

¹ Charles Poirson (1873-1936) : directeur de la Banque de l'Union parisienne, son représentant dans une douzaine de sociétés, en particulier comme président de la SICAF. Voir encadré : www.entreprises-coloniales.fr/inde-indochine/Sicaf_1919-1929.pdf

Cette société anonyme anglaise, incorporée le 9 juillet 1909, a pour nom social exact *The Eastern International Rubber and Produce Trust, Limited*. Elle n'a pas pour objet l'exploitation directe de concessions ou de propriétés dans les pays tropicaux, mais constitue un trust, un omnium, une holding company destiné à gérer un portefeuille de titres de sociétés coloniales.

Sa création faisait partie d'un plan conçu par des capitalistes anglais, notamment par des courtiers en caoutchouc de Londres, pour acquérir, sinon le contrôle, du moins un pouvoir de surveillance sur un certain nombre de sociétés de caoutchouc. Le même groupe avait, d'ailleurs, créé un autre organisme dans un but semblable, la Société financière des caoutchoucs [Socfin] ; mais tandis que celle-ci s'intéressait surtout aux affaires déjà en exploitation et d'une solidité financière déjà éprouvée, l'Eastern devait, au contraire, acquérir des titres de sociétés jeunes et qui ne devaient donner de résultats qu'au bout de quelques années.

Le portefeuille de l'Eastern International Rubber comprend notamment les titres des sociétés suivantes :

Hidden Streams Rubber Syndicate ; Jeram Rubber Estates Ltd ; Jugra Land and Rubber Estates Ltd ; Pahang Para Rubber Estates ; Sedenak Rubber Estates Ltd ; South Perak Rubber Estates Ltd ; Tanjong Malim Rubber Cy ; Ulu Rantau Rubber Estates Cy ; Sungei Bahru Rubber Estates Ltd ; Batu, Kavan Rubber and Coconut Plantations Ltd ; Prye Sumatra Sempah Rubber Estates Ltd ; Bandar Sumatra Rubber Cy Ltd ; Eastern Sumatra Rubber Estates Ltd ; Glen Bervie Rubber Cy ; Langkat Rubber Cy ; Serdang Central Plantations Ltd ; Sennah Rubber Cy ; Tamiang Rubber Estates Ltd ; Bertandawa-Rubber Estates Ltd ; Java Amalgamated Rubber Estates Ltd ; Java Rubber Plantations, Sumatra Planting Syndicate Ltd ; Soember Ajoie Rubber Estates Ltd ; Medan Rubber Cy Ltd ; Bowlana Tea Estates Ltd ; Kepitigalla Rubber Estates ; Taivoy Rubber Cy Ltd ; Lavant Rubber and Tea Gy Ltd.

Ces valeurs sont dans la proportion suivante :

- 49 % de valeurs de caoutchouc ;
- 1 % de valeurs de thé ;
- 2 % de valeurs de caoutchouc et de tiré ;
- 20 % de valeurs de caoutchouc et de café ;
- 17 % de valeurs de café et de coprah ;
- 4 % de valeurs de caoutchouc, thé et café ;
- 7 % de valeurs d'industries diverses.

On voit, d'après ce tableau, que l'Eastern International Rubber est, par son portefeuille, surtout intéressée à l'exploitation du caoutchouc.

Aussi l'histoire financière de l'Eastern est-elle très fortement influencée par les conditions de l'exploitation des sociétés caoutchoutières.

Eastern International Rubber
(Suite)
(*Annales politiques et littéraires*, 18 mai 1924)

Pour les premières années de sa création, les sociétés auxquelles l'Eastern est intéressée, étant de fondation récente, ont donné de faibles rendements en caoutchouc ; à partir de 1913, les bénéfices sont plus réguliers jusqu'à la crise de 1920-1921.

Enfin, le relèvement des prix du caoutchouc fin 1922 et en 1923 ramène la période des bénéfices sociaux.

Il faut observer que l'Eastern, comme toutes les sociétés gérant un portefeuille, ne subit les effets d'une année mauvaise au point de vue exploitation ou ne bénéficie

d'une meilleure situation qu'avec un retard d'au moins six mois ou généralement douze mois, puisque, par exemple, les dividendes que permettront de distribuer les ventes favorables réalisées en 1923 par les sociétés auxquelles elle est intéressée ne pourront être incorporés à ses comptes qu'en 1924.

Voici d'ailleurs résumés les résultats obtenus par la société pour les dix derniers exercices :

Ex. (au 30 juin)	Produits bruts	Bénéf. nets	Divid.
	£		Sh.
1913	30.711	25.373	1,0
1914	18.770	10.204	1,0
1915	21.647	17.300	1,0
1916	30.470	21.654	1,0
1917	51.668	34.221	1,6
1918	31.403	26.008	1,0
1919	17.853	11.580	0,6
1920	26.423	18.690	0,9
1921	18.815	5.707	—
1922	9.272	670	—
1923	21.539	6.612	0,6

Le capital autorisé de l'Eastern International Rubber est de £ 750.000, mais il n'a encore été émis que 440.603 actions de £ 1. Pour l'exercice le plus favorable (1916-1917), le bénéfice net a été de £ 34.221, représentant moins de 8 %, et le produit brut de £ 51.668, représentant moins de 12 %.

Le dernier bilan au 30 juin 1923 se résume comme suit (£) :

ACTIF	
Actions et obligations et options sur titres de diverses sociétés	602.314
Domaine de Bukit	82.850
Débiteurs	3.666
Espèces et billets du Trésor	16.527
	<u>584.857</u>
PASSIF	
Capital émis	440.803
Actions forfaites	112
Créanciers	1.846
Réserves	120.757
Profits et pertes	21.539

	584.857
--	---------

Pour un actif liquide et réalisable de £ 20.193, le passif exigible n'est que de £ 1.846. La situation de trésorerie apparaît aisée, d'autant plus que, dans l'actif liquide et réalisable, nous n'avons pas compté les £ 502.314 du portefeuille.

Cette situation financière favorable provient en partie de ce que la société a toujours prélevé une partie importante des produits bruts pour amortir son portefeuille et créer des réserves qui s'élevaient à £ 120.757 au 30 juin 1923, soit près du tiers du capital émis.

Pour l'exercice 1922-23, le bénéfice net a été de £ 6.612 ; en y ajoutant le reliquat antérieur, le disponible s'est élevé à £ 21.539 et a permis de distribuer un dividende de 2 1/2 % net, soit 6 pence. Ce dividende absorbe £ 11.045 et le report à nouveau de £ 9.125 assure déjà un dividende égal pour 1923-24.

Ajoutons qu'au 30 juin 1923, le portefeuille se composait de £ 58.601 d'obligations rapportant 8,42 %, £ 60.450 de fonds d'État, d'obligations municipales ou de chemins de fer rapportant 3,98 0/0, enfin £ 383.261 d'actions caoutchoutières.

EASTERN INTERNATIONAL RUBBER AND PRODUCE TRUST LTD.

(Marcel LEROY, *Le Caoutchouc*, Paris, 1935, p. 167-168)

www.entreprises-coloniales.fr/inde-indochine/Leroy-Le_Caoutchouc-1935.pdf

Conseil : MM. Sir H. H. Wright, Hon E. Feilding, H. B. Figgis, A[lfred] Grisar, Ch. Poirson, P. K. Read.

Capital : autorisé 750.000 £ en actions de 1 £.

Émis 440.603 £ en actions de 1 £.

Répartition des bénéfices : à la disposition de l'assemblée.

L'Eastern n'est pas une société exploitante. C'est un holding qui gère un portefeuille. Le montant du portefeuille au 30 juin 1934 est porté au bilan pour 420.708-4 sh-5 d et se répartit de la manière suivante :

Bons et obligations de sociétés de plantations £ 31.151-17-10

Bons et obligations d'État et chemins de fer £ 5.932-7-5.

Actions diverses £ 383.623-19-2.

Les actions diverses correspondent aux exploitations suivantes :

78 % caoutchouc seulement

4 % caoutchouc et thé

6 % caoutchouc et café

6 % caoutchouc et cocotiers

6 % divers

28,82 % ont donné un dividende au cours de l'exercice 1933-1934.

Le rapport ne donne pas le détail du portefeuille, mais les noms et les régions d'exploitation des sociétés dans lesquelles elle a investi au minimum 2.000 £. Il serait trop long d'énumérer ces différentes sociétés dont les titres cotés à Londres ne sont que peu connus à Paris.

Nous nous contenterons de donner :

1° Le nombre des sociétés de plantations par pays.

2° Le nombre de sociétés diverses dont l'Eastern détient plus de 2.000 £ en portefeuille.

Plantations Malaisie	27
Plantations Straits Settlements	4
Plantations Sumatra	10
Plantations Java	10
Plantations Ceylan et Indes	10
Plantations Birmanie	1
Railways	1
Sociétés diverses	5

Le rapport signale que la dépréciation du portefeuille, qui était, au 30 juin 1933, de £ 338.285-16-7, n'est plus que de £ 81.687-17-2. Après application d'une réserve de £ 30.860-2-2 pour dépréciation, la moins-value du portefeuille sur le chiffre d'affaires porté au bilan n'est plus que de 12 1/2 % environ.

Il est évidemment très difficile de donner une appréciation sur les perspectives d'avenir de l'Eastern. Il faudrait pour cela connaître le montant exact de tous les investissements et étudier ensuite chacune des sociétés correspondantes.

La situation s'est très sensiblement améliorée depuis un an. Les résultats des prochains exercices sont intimement liés à l'avenir du caoutchouc.

Le conseil espère, sans toutefois prendre d'engagement, qu'il sera possible de donner un petit dividende pour l'exercice en cours. Il a renoncé aux £ 700 qui devaient lui revenir sur les bénéfices de 1933-1934.

RÉSULTATS DES 6 DERNIÈRES ANNÉES (en £)

1928-1929	113.659-18-0
1929-1930	13.245-18-1
1930-1931	3.108-4-9
1931-1932	2.529-8-11
1932-1933	1.532-14-0
1933-1934	3.696-15- 5

Caisse et banque au 30 juin 1934 : £ 59.787-11- 5

COTATION

Titres cotés au marché en banque comptant et terme

Cours extrêmes

1929	270 — 140
1930	195 — 72
1931	115 — 27

1932	70 — 31
1933	94 ⁵⁰ — 48 ⁵⁰
1934	99 — 51