

Publié le 28 novembre 2017.
Dernière modification : 12 janvier 2025.
www.entreprises-coloniales.fr

Marcel LEROY,
de la Banque Jean Rheims
10, rue Chauchat,
PARIS

Le Caoutchouc

Les plantations :
leur passé,
leur avenir

Paris
R. FOULON, imprimeur

Mars 1935

Archives Gérard O'Connell

TABLE DES MATIÈRES

5 Introduction

COLONIES FRANÇAISES : Plantations et trusts

15 An-Loc
19 Ben-Cui
24 Biênhoà
31 Binh-Loc
35 Cambodge
42 Cam-Tiêm
48 Financière des Caoutchoucs
57 Caoutchoucs de l'Indochine
62 Cultures d'Extrême-Orient
65 Cultures Tropicales
71 Équateur
78 Hauts-Plateaux Indochinois
81 Kantroy
84 Kompong-Thom
87 Kratié
90 Mékong
93 Michelin
94 Mimot
99 Padang
106 Phuoc-Hoa
109 Prek-Chlong
114 S. I. C. A. F.
117 Song-Ray
122 Suzannah
126 Tay-Ninh
131 Terres Rouges
136 Thanh-Tuy-Ha
140 Union tropicale
145 Xuan-Loc

MALAISIE ET INDES NEERLANDAISES Plantations et Trusts

146 Amsterdam Rubber
151 Buloh Kasap
155 Djember
160 Est-Asiatic Plantage
167 Eastern International Rubber
170 Franco Javanaise
175 Franco Néerlandaise
179 Gula Kalumpong
183 Kalitengah
187 Kuala Lumpur Rubber

191 Malacca
194 Nieuw-Tjisalak
198 Pacouda
202 Panou-Lisan
207 Siboga
211 Sumatra
216 Tamiang
219 Tapanoélie

VALEURS ANVERSOISES

224 Federated Malay States
226 S. I. P. E. F.
228 Tanjong Malim
230 Telok-Dalam

INTRODUCTION

Il est intéressant, après la mise en vigueur du plan de restriction de la production du caoutchouc, d'en étudier la répercussion sur les perspectives d'avenir des sociétés exploitantes.

Je commencerai par une étude de ce plan :

Les Anglais avaient, on s'en souvient, établi pour leurs colonies le plan Stevenson auquel les Hollandais avaient refusé d'adhérer. Seuls, ces derniers en ont été les bénéficiaires puisqu'ils saignaient leurs plantations à plein et vendaient à des cours élevés ce que les Anglais ne produisaient plus.

Le plan Stevenson a été abandonné et le résultat ne s'est pas fait attendre. La matière s'est effondrée et a touché les environs de 1 penny 3/4 en 1932.

Les cours moyens annuels de 1924 à 1933 permettent de se rendre compte de la gravité de la crise traversée par les sociétés productrices :

PRIX PAR LIVRE POIDS (EN PENCE)

		Cours extrêmes (£)
1924	14	120 — 63 ⁸⁵
1925	35	13571 — 87 ²⁵
1926	24	243 — 119 ⁴⁰
1927	18 1/2	124 ¹³ — 121 ⁹⁹
1928	10 3/4	124 — 123 ⁹²
1929	10 1/4	1243 — 123 ⁷¹
1930	6	124 ³⁶ — 123 ⁵³
1931	3 1/8	124 ⁴⁸ — 82 ⁵⁰
1932	2 3/8	9611 — 80 ⁵²
1933	3 1/4	89 ²⁵ — 78 ¹⁵
1934 (déc)	6 1/4	75

On ne peut être taxé d'exagération en disant qu'un tel effondrement de cours a été catastrophique, même pour les sociétés les mieux dirigées.

[6] Devant le danger, les Hollandais ont pris l'initiative d'une nouvelle réglementation de la production. Les pourparlers ont été très longs et très épineux, car il fallait non seulement obtenir l'adhésion de tous les producteurs européens, mais encore l'appui des gouvernements intéressés qui, seuls, pouvaient et contrôler les sorties de caoutchouc et imposer un contingentement aux indigènes.

Le plan réunissant plus de 98 % de la production mondiale est devenu définitif en avril dernier.

L'accord, qui avait une importance vitale pour tous les producteurs, qu'ils soient européens ou indigènes, ne pouvait pas ne pas être réalisé. Une fois conclu, son application n'ira pas sans tiraillements en raison des éléments différents qu'il groupe.

Toutefois, puisque tel est leur intérêt formel, il sera respecté par tous les adhérents qui ne manqueront pas d'exercer entre eux le contrôle le plus efficace.

Les consommateurs eux-mêmes y trouvent leur compte, car une stabilisation de la matière à un cours normal est préférable à un avilissement qui, fatalement, serait suivi d'une hausse dont l'étendue échapperait à toutes prévisions.

En effet, aucune plantation n'arrivant à couvrir ses frais, un grand nombre de sociétés auraient été dans l'obligation, une fois leurs ressources absorbées, d'abandonner des cultures qui, restant en friche, auraient été pratiquement anéanties tant par l'envahissement de la forêt vierge que par les maladies cryptogamiques et les parasites.

Évidemment, certains groupements particulièrement solides et à trésorerie large auraient pu acquérir l'actif de quelques sociétés défailtantes. Malgré leurs ressources, elles n'auraient pu tout absorber. Une disette de caoutchouc, devant une consommation constante, pour ne pas dire en progression, eut amené des mouvements de cours désordonnés dont les consommateurs auraient souffert les premiers.

[7] Le remède eut été difficile à trouver car, si une plantation périclite très rapidement, un nouvel arbre ne peut être saigné qu'à partir de sa septième année.

La restriction des saignées sera appliquée de manière très souple et sera fonction, non pas du cours de la matière, mais de l'importance de la consommation. Les producteurs, du reste, ont intérêt à vendre beaucoup à des cours raisonnables plutôt qu'à vendre peu à des prix exagérés.

Les premières décisions prises ont fixé les quantités exportables à :

Août-septembre 1934	90 %
Octobre-novembre 1934	80 %
décembre 1934	70 %

La réduction jusqu'à fin 1938 pourra, selon l'importance de la consommation, aller jusqu'à 40 %.

Certes, on peut craindre qu'une aggravation de la crise n'amène une réduction de la demande. Toutefois, il ne faut pas oublier que, malgré cette crise, la consommation a sensiblement augmenté depuis 1932, à tel point que 1933, année record, sera largement dépassée par 1934.

Par contre, une augmentation de la consommation peut aussi entrer dans le domaine des réalités.

Les États producteurs affecteront chaque année un pourcentage des droits d'exportation aux recherches de nouveaux emplois du caoutchouc et, de leur côté, les sociétés productrices poursuivent le même but à frais communs. Ces efforts conjugués peuvent amener d'autres débouchés.

Actuellement, l'industrie automobile, à elle seule, absorbe 75 % de la production et le nombre d'automobiles en circulation dans le monde entier, loin d'avoir atteint son plafond, augmente d'année en année.

Il reste la question du régénéré et du caoutchouc synthétique. L'un et l'autre ne deviendraient un danger qu'avec des cours exagérés de la matière. Sa qualité, du reste, leur a toujours fait préférer le caoutchouc de plantation.

[8] J'étudierai plus loin la situation privilégiée des cultures indochinoises dans le plan de restriction. Ce privilège, toutefois, ne sera jamais un danger pour les autres pays, puisque leur récolte, toutes plantations à maturité, ne dépassera pas 5 à 6 % de la production mondiale.

CONSOMMATION MONDIALE (en tonnes)

1932	670.000
1933	818.000 (1)
1934	930.056 (2)

(1) Pour une production en 1933 de 845.000 tonnes, sans aucune restriction.

(2) Pour une production possible en 1934 de 1.019.000 tonnes, sans aucune restriction, et ramenée par l'application du plan à dater du 1^{er} août 1934, à 940.000 tonnes environ. Selon toutes probabilités, 1935 verra une réduction appréciable des stocks. L'augmentation pour 1934 en tonnes a été de
 États-Unis. 50.309 ; Angleterre : 30.556 ; Russie : 20.000.

CONSOMMATION DE PAYS GROS IMPORTATEURS DE CAOUTCHOUC
 (en tonnes)

	1932	1933	Augm. pour 1933
États-Unis	315.000	404.000	89.000
Angleterre	78.561	79.504	943
Japon	56.052	66.913	10.861
France	41.714	62.290	20.576
Allemagne	45.019	54.122	9.103

[9]

PRODUCTION STANDARD

	1934	1935	1936	1937	1938	Production maxima
Malaisie	504.000	538.000	569.000	589.000	602.000	
I n d e s néerlandaises	352.000	400.000	443.000	467.000	485.000	
Ceylan	77.500	79.000	80.000	81.000	82.500	
I n d e s Britanniques	6.850	8.250	9.000	9.000	9.250	
Birmanie	5.150	6.750	8000	9.000	9.250	
Bornéo	12.000	13.000	14.000	15.500	16.500	
Sarawak	24.000	28.000	30.000	31.500	32.000	
Siam	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	
Production maxima (1)	996.500	1.088.000	1.168.000	1.217.000	1.251.500	

Indochine (régime spécial)	22.500	27.000	34.000	40.000	52.000	70.000
Total général	1.019.000	1.115.000	1.202.000	1.257.000	1.303.500	1.321.500

(1) Passible de réduction.

Pratiquement, en 1938, les plantations du monde entier s'étendant sur 3.250.000 hectares dont 70 % antérieures à 1926 seront arrivées à leur plein rendement. Seule, l'Indochine sera à 20.000 tonnes de sa capacité totale.

Volontairement, je n'ai pas tenu compte de la production du Brésil et de l'Afrique qui, au total, ne dépasse pas 12.000 tonnes.

Une clause très importante du plan de restriction réside en l'interdiction de planter, d'exporter graines, greffes et plants d'hévéas, jusqu'à fin 1938. Un arbre ne pouvant être saigné qu'à l'âge de 7 ans, une augmentation sensible de la production ne pourra se produire que progressivement après 1945, et encore si, comme il y a lieu de le supposer, le plan donne toute satisfaction aux producteurs, il sera prolongé pour une nouvelle période.

STOCKS

Estimés à 685.000 tonnes environ, au 31 octobre 1934, ils correspondent à 9 mois de consommation environ. Ils comprennent :

Stocks dans les pays gros consommateurs — États-Unis surtout — chez les transformateurs, aux plantations, aux ports d'embarquements, flottants, etc.

Il est à noter qu'une partie importante est déjà la propriété d'industriels qui, par raison de trésorerie, ne détiennent que peu de disponible et se couvrent par des achats à terme, dont livraison n'est prise qu'à mesure des besoins.

Il ne faut donc pas s'exagérer l'importance des fluctuations hebdomadaires des statistiques anglaises — à mi-décembre 132.500 tonnes, soit 1/5 à peine des stocks mondiaux — statistiques qui ne reflètent en rien une situation générale qui seule présente de l'intérêt.

CONVENTIONS SPÉCIALES A L'INDOCHINE

Lorsque les planteurs indochinois ont été pressentis en vue de leur entrée dans le plan de restriction, le gouvernement français a demandé qu'il soit tenu compte de sa situation particulière.

En face d'une production indochinoise de 17.000 tonnes pour 1933, la consommation de la France a été de 62.290 tonnes. Il eut été anormal de réduire la production de nos colonies, alors que nous restons, pour des années encore, largement tributaires de l'étranger. L'Indochine a bien accepté, comme les autres pays, l'interdiction de planter jusqu'à fin 1938, mais sa production a été réglementée de la manière suivante :

Jusqu'à 30.000 tonnes, aucune restriction ;
de 30.000 tonnes au chiffre de la consommation française, réduction de 10 % ;
[11] au delà de la consommation française, application du plan de restriction.

Pour une consommation française de 60.000 tonnes et une production équivalente, la réduction ne serait que de 10 % sur 30.000 tonnes, soit 3.000 tonnes.

APERÇU DE LA SITUATION DES SOCIÉTÉS EXPLOITANTES

La grande baisse de la matière a profondément modifié la politique des sociétés de plantations. Celles qui ont été prudentes n'ont distribué durant les années de prospérité qu'une faible partie de leurs bénéfices, conservant en argent liquide une grande partie de leurs réserves. Certaines ont pu acquérir à très bon compte de jeunes plantations de réelle valeur dont l'entretien, en attendant la période de production, ne pouvait plus être assuré par leurs propriétaires.

Elles ont pu traverser, sans être atteintes dans leurs œuvres vives, une longue période de famine en s'attaquant énergiquement à la compression des frais généraux. Les éléments de qualité médiocre ont été abandonnés et tous les efforts dirigés sur les cultures permettant d'arriver à un prix de revient extrêmement bas.

Les Hollandais ont, depuis de longues années, planté des graines sélectionnées et greffé les jeunes hévéas avec des branches provenant d'arbres gros producteurs.

Beaucoup de sociétés indochinoises ont profité de leur expérience et nombre d'exploitations sont établies en sujets greffés. Une prévision de 1.000 kg à l'hectare, soit à peu près le double de la production des arbres non greffés, nous semble raisonnable. Il est inutile d'insister sur la réduction des frais généraux qui en résultera.

[12] Certes, il y a des distinctions à établir :

Les unes, comme :

Cambodge, Caoutchoucs de l'Indochine, Terres Rouges, Kuala, Malacca, Amsterdam Rubber,

pour ne parler que des grandes vedettes, ont une situation très forte qui permet d'envisager une reprise des dividendes.

D'autres comme :

Kantroy, Prek-Chlong, Kompong-Thom, etc.,

sont propriétaires de jeunes plantations entièrement greffées qui n'entreront que progressivement en production mais dont les rendements seront très élevés et les prix de revient extrêmement bas. Il ne faut pas attendre de résultats avant quelques années, mais les perspectives d'avenir sont des plus favorables.

Il y a enfin :

Les sociétés qui, par suite de cas de force majeure, tâtonnements excusables dans un pays où tout était à faire, investissements disproportionnés avec les ressources, etc., ont une situation obérée, situation qui devra être rétablie, soit par réduction du capital suivie d'augmentation, soit par fusion ou absorption.

On ne doit pas oublier que la plupart de ces dernières ont des plantations représentant un actif important. Si une réorganisation est inévitable, les cours pratiqués en Bourse tiennent généralement compte de toutes les éventualités.

EN RÉSUMÉ :

Les Compagnies exploitant en Malaisie et aux Indes néerlandaises :

ont, en général, une situation solide et des prix de revient bas. Elle sont arrivées ou presque, à leur plafond de production et le prix de revient ne peut guère être amélioré.

[13] Les Indochinoises :

peuvent être divisées en trois catégories :

1° Les sociétés ayant, comme les malaises et néerlandaises, une situation très forte, une production importante et encore un potentiel de rendement bien plus élevé, grâce à la mise en exploitation progressive de jeunes cultures greffées en partie ou en totalité.

2° Les jeunes sociétés dont les plantations sont très belles et possédant ou pouvant se procurer facilement les ressources permettant d'attendre la période d'exploitation.

3° Celles dont la réorganisation est indispensable.

Je crois intéresser le lecteur en faisant suivre les études sur les valeurs qui se traitent à Paris, de renseignements sur quelques bonnes sociétés de la place d'Anvers.

CONCLUSION

Le prix de revient des bonnes plantations peut être estimé à 3 pence la livre. Le cours du caoutchouc, actuellement de 6 1/4 à 6 1/2, se stabilisera vraisemblablement plus haut.

En conséquence, on peut estimer qu'aucun autre groupe de matière première n'est assuré d'une telle marge de bénéfices durant de longues années. Si les valeurs de caoutchouc conservent un intérêt spéculatif, elles doivent aussi être considérées comme des titres de portefeuille. On ne doit pas oublier, toutefois, que les premiers dividendes payés par les sociétés françaises seront amputés du montant des droits de transmission afférents à plusieurs exercices.

[14] Je me suis efforcé, en établissant les études qui suivent, de ne donner que des renseignements techniques assez complets pour permettre au lecteur de se faire une opinion sur la qualité et l'avenir de chaque affaire.

Le lecteur trouvera à la fin de l'ouvrage, des tableaux qui lui permettront de tenir les études à jour.

Pour leur clarté, voici les parités :

1° des monnaies étrangères

1 couronne danoise = 3 fr. 35

(monnaie qui suit à peu près la £).

1 penny (£ à 75 fr.) = 0 fr. 32⁵

1 florin = 10 fr. 25

1 piastre indochinoise = 10 fr. (dernier cours coté).

1 penny par livre poids pour 1 kg 0 fr. 68⁹

2° des mesures étrangères

1 livre poids = 0 kg 45359

1 picul = 61 kg. 760 (mesure pour le café à Java).

1 acre. 4.046 m² 8

1 bouw = 7.096 m²

Volontairement je n'ai pas, pour chaque société, calculé le prix d'estimation de l'hectare planté. Si le prix de revient des plantations est porté au bilan, amortissements déduits, le prix réel est fonction du cours boursier qui varie journallement.

Il est également logique de tenir compte, dans le calcul, de l'excédent d'actif ou de passif.

Janvier 1935.

Marcel LEROY.

AN-LOC
(PLANTATIONS DE)
[15]

Conseil : MM. le comte Robert de Vogüé, Arnaud de Vogüé, Lucien Launay, Henri Hoffet, Édouard de Lachesnay, Édouard de Laboulaye.

Capital : 6 millions, divisé en 60.000 actions de 100 fr., porté à 12 millions par l'émission de 60.000 actions à 112, qui vient d'être réalisée. Il existe 120.000 actions de 100.

Parts de fondateur : néant.

Obligations : 3 millions d'obligations de 500 fr., 9 % émises en 1918. En circulation au 31 décembre 1932 : 4.474 titres. L'intérêt a été réduit de 50 % de 1931 à 1935. Dans la récente augmentation de capital, les obligataires avaient la faculté d'échanger 1 obligation contre 5 actions nouvelles. 1.424 obligations ont été présentées à l'échange. Le solde sera remboursé à 567 fr. 50 le 1^{er} janvier 1935.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve légale, 5 % d'intérêt aux actions. Sur l'excédent 10 % au conseil. Prélèvement facultatif pour amortissements ou réserves. Le solde aux actions.

Exercice : 1^{er} avril au 31 mars.

Liquidation : apurement du passif. Le solde aux actions.

Exploitation An-Loc (province de Biên-Hoà, Cochinchine).

Portefeuille :

16.965 Cam-Tièm.

10.045 Biênhoà.

440 Société agricole et industrielle et Tourcham,

200 Le Caoutchouc régénéré.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en hectares)

Planté avant 1927	1927/28	1928/29	1932/33	Total
1.123	276	192	193	1.784

La surface exploitée a été ramenée de 934 à 907 hectares en raison du rajeunissement effectué sur un lot de 27 hectares, planté à l'origine avec de trop grands intervalles.

Les 193 hectares plantés en 1932-1933 remplacent une culture de cocotiers datant de 1913 dont l'exploitation avait toujours été déficitaire, même aux plus hauts cours du coprah.

Les jeunes extensions s'étendant sur 875 hectares sont greffées à 100 %. Les saignées de certaines parcelles commenceront en 1935.

PRODUCTION DU CAOUTCHOUC (en kg)

1926/27	1927/28	1928/29	1929/30	1930/31	1931/32	1932/33	1933/34
386.118	411.881	376.144	369.556	370.697	458.683	512.147	546.812 (1)

(1) Soit 602 kg. à l'hectare.

PRÉVISIONS DE PRODUCTION

1935	1936	1937	1938	1939
580.000	666.000	740.000	1 810.000	930.000

La production, quand les plantations seront en plein rendement, est estimée à 1.545.000 kg, soit 865 kg à l'hectare.

RÉSULTATS DES DERNIÈRES ANNÉES:

1926/27	6.210.098
1927/28	4.479.112
1928/29	484.248
1929/30	705.915
1930/31	- 252.848
1931/32	- 560.261 (dont :296.702 pour dépréciation supplémentaire du portefeuille.)
1932/33	- 830.617 (dont 7:24.780,80 pour amortissements divers).
1933/34	13.818

L'exploitation des plantations d'An-Loc a toujours donné des résultats satisfaisants, mais le conseil a cru devoir investir en titres de sociétés qui, malheureusement, ont été très touchées par la crise, une partie importante des disponibilités. Le portefeuille acquis pour fr. 5.263.885 a nécessité, comme on le verra à la lecture du bilan, des amortissements considérables.

L'augmentation de capital réalisée permettra d'amener à la période d'exploitation normale un ensemble de plantations d'une réelle valeur.

COTATION

Marché en banque au Comptant.

Cours extrêmes

1929	1.190 — 426
1930	580 — 200
1931	259 — 46
1932	152 — 65
1933	124 — 52
1934	150 — 91

BILAN AU 31 MARS 1934

ACTIF	
Immeubles	941.616,60
Mobilier Indochine	35.073,00
Matériel agricole et industriel	485 836,50
Bestiaux	26.200,00
Plantations hévéas	9.144.920,27
Caoutchouc	33 244,00
Approvisionnements en magasin	276.218,90
Disponibilités	187 055,50
Portefeuille-titres	360.716,20
Débiteurs divers	201 058,33
Impôts à récupérer	703 323,27
Profits et pertes :	
Report de l'exercice précédent : 1.643 726,29	
Bénéfice de l'exercice 1933.34 : 13 818,39	
	1.629 907,90
	<u>14 025 170,47</u>
PASSIF	
Capital	6.000.000,00
Obligations	2.237.000,00
Réserve légale	600.000,00
Coupons à payer	302 780,90
Créanciers divers	4.885 389,57
	<u>14 025 170,47</u>

BEN-CUI
(SOCIÉTÉ AGRICOLE ET INDUSTRIELLE DE)
[19]

Conseil : MM. Ch. Furiet, E. de Laboulaye, J. Lionel-Marie, Ch. Mallet, Général Nouvion 1, Y. Tassel, Van Regemorter, Comte A. de Vogüé, J. Laurent, F. de Flers.

Capital : 1 million de piastres indochinoises, divisé en 40.000 actions de 25 piastres.

Parts de fondateur : 18.000.

Partage des bénéficiaires : Premier dividende de 7 % non cumulatif aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Prélèvement pour fonds de prévoyance à décider par l'assemblée. Sur le solde. 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du nominal des actions. Répartition entre les actions de la totalité du fonds de prévoyance. Ensuite : 10 % au conseil. Le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Objet : culture de l'hévéa en Cochinchine.

PLANTATIONS DHÉVÉAS (en hectares)

Concession	Planté en 1926.1927 en graines sélectionnées et non greffé	Greffé en 1930/31	Total planté
1.871	240	945	1.185

Les plantations ont été faites en très belles terres grises. On estime la production des 240 hectares non greffés à 130 tonnes pour 1934. Le potentiel de production, d'ici 10 ans, serait de 1.100 tonnes environ.

Les avances du gouvernement général de l'Indochine, qui ont été de \$ 80.000 en 1932, ont été réduites à la suite de mesures d'ordre général à \$ 50.790 pour 1933. Le conseil a demandé :

a) qu'une dernière avance lui soit consentie pour 1934 ;

b) qu'il soit substitué, au plan de remboursement de ses avances prévu par les règlements en vigueur, un échelonnement d'échéances plus souple, en harmonie avec la cadence des rentrées qui viendront du développement de la production. Diverses sociétés indochinoises de plantations d'hévéas ont, du reste, bénéficié de facilités du même ordre.

Bien qu'il n'ait pas encore eu de réponse, le conseil espère obtenir satisfaction.

Si les avances étaient arrêtées, il devrait chercher un complément de ressources lui permettant de combler l'écart entre les recettes et les dépenses d'exploitation, cela jusqu'à la période d'équilibre qui n'est plus éloignée.

BILAN AU 3 DÉCEMBRE 1933 (en piastres)

ACTIF	
-------	--

1 Frédéric Nouvion (1868-1949) : frère de Henri Nouvion, directeur (1901), puis administrateur-directeur (1906-1931) de la Banque de l'Afrique occidentale. Général, membre actif de l'Institut colonial français, co-fondateur des Mines de l'Oued-Oudina (Algérie). Commandeur de la Légion d'honneur.

Immobilisations :		
Frais de constitution		1
Frais de premier établissement en Indochine :		
Terrains et concessions.	31.165,42	
Bâtiments, routes, outillage, etc.		199.871,75
Plantations d'hévéas :	469.245,87	
Direction et frais généraux :	357.168,30	
Essai de canne à sucre :	97.855,41	
Frais généraux Extrême-Orient :	69.836,58	
Intérêts sur avances :	42.273,27	1.267.443,69
Frais de premier établissement en Europe		54.336,89
Réalisable		
Débiteurs :	1.672,03	
Stocks divers :	5.414,39	
Impôts à récupérer :	8.282,62	15.369,04
Disponible		
Caisses et banques :	8.396,57	
Total		<u>1.345.547,10</u>
PASSIF		
Non exigible :		
Capital		1.000.000,00
Exigible à terme :		
Avances du gouvernement général de l'Indochine		276.390,00
Exigible à vue :		
Créditeurs divers		69.157,10
Total		<u>1.345.547,10</u>

LA BIENHOA
(INDUSTRIELLE ET FORESTIÈRE)
[24]

Conseil : Ch. Furiet, Édouard Bourcier Saint-Chaffray, Édouard de Laboulaye, Lucien Launay, Comte Gaston de Saporta, Marcel Fermé, Rodolphe Hottinguer, Sampiero Pietri, Jean Heilmann, Charles Mayer.

Capital : 75 millions de francs, divisé en 750.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : néant.

Partage des bénéfices :

5 % à la réserve. 7 % d'intérêt aux actions. Ensuite : 10 % au conseil. Prélèvements facultatifs pour amortissements et réserves. Le solde aux actions.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Le solde aux actions.

Exploitation : en Indochine du domaine de Biênhoà de 40.000 ha. environ.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en hectares)

Concession	Planté		
	Non greffé	Greffé	Total planté
40.000	255	1.888	2.143

Les plantations ont été faites en majeure partie en Terres Rouges et sont situées en Cochinchine, à 30 km. de Saïgon.

Les hévéas non greffés produiront en 1934 de 100 à 125 tonnes

Les hévéas greffés seront saignés à partir de 1935, et la société estime qu'elle arrivera progressivement à une production de 2.000 tonnes vers 1942.

Résultats depuis 1926

1926	251.932
1927	1.092.296
1928	2.141.607
1929	528.754
1930	47.229
1931	-2.849.793
1932	-288.581
1933	- 235.677 400

SITUATION FINANCIÈRE

Le gouvernement de l'Indochine aura avancé au 31 décembre 1934 : 5.600.000 francs. Les avances ne seront plus continuées à partir du 1^{er} janvier 1935 et la société

devra trouver pour l'entretien de ses plantations environ 2 millions au cours des exercices 1935.1936.1937.

Le gouvernement de l'Indochine se montre très large pour le remboursement des sommes qu'il a avancées. La « Biênhoà » est obligée de continuer temporairement des avances à la Compagnie française des tramways du Donai dont elle possède plus de 70 % du capital, société dépourvue des ressources indispensables à la continuation de l'exploitation.

Une réorganisation de ce régime s'impose.

La perte de l'exercice 1933 s'élevant à 235.677 fr. 40, provient :

1° de la garantie d'intérêts due aux Tramways du Donai pour 137.500.

2° Agios et Intérêts.

Malgré la crise, la branche Forestière couvre ses frais d'exploitation. La branche Caoutchouc ne rendra qu'à partir de 1935.

En raison de la reprise des cours de la matière, le conseil étudie, dès maintenant, les modalités de la réorganisation de la société. Il s'arrêtera vraisemblablement à une forte réduction du capital, suivie de son augmentation. Cette double opération permettra de pratiquer de gros amortissements sur les immobilisations, de rembourser les avances consenties et, enfin, de se procurer les ressources nécessaires à l'aménagement des plantations jusqu'à la période de rendement.

On peut estimer que la dépréciation des cours tient largement compte d'une telle éventualité, car la société possède 2.143 hectares de plantations de réelle valeur.

COTATION

Marché en banque au comptant.

Cours extrêmes

1929	136 — 56
1930	80 ⁵⁰ — 21 ⁵⁰
1931	43 — 10
1932	31 - 12
1933	54 - 20
1934	30 ⁵⁰ — 10 ⁵⁰

BILAN

AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en francs)

ACTIF		
Immobilisations :		
Propriété :	19.774.790,01	
Matériel et Mobilier :	7.636.543,01	
Immeubles :	5.708.980,71	
Routes et voies ferrées :	1.909.524,48	
Plantations :	39.746.392,88	
		74.776.231,09
Disponible :		
Caisses et banques		25.453,65
Réalizable		
Stocks :	1.457.322,30	
Clients et débiteurs divers :	1.188.313,55	
Titres en portefeuille :	1.563.716,00	
		4.209.351,85
Récupérable :		
Taxe de transm. à retenir sur premiers div. :	1.710.019,36	
Divers :		
Clients douteux :	32.485,95	
Avances à la Cie française des tramways du Donai :		
a) pour garantie d'intérêts récup. sur bénéfices 1926 à 1933 :	1.042.749,45	
b) pour déficits d'expl. 1926 à 1931 :	1.670.152,39	
c) pour besoins de trésorerie 1932-1933 :	69.370,53	
	2.782.272,37	2.814.758,32
Profits et pertes :		
Solde débiteur ex. antérieurs :	2.853.916,52	
Solde débiteur ex. 1933 :	235.677,40	3.089.593,92
		<u>86.625.408,19</u>
PASSIF		
Non exigible		
Capital :	75.000.000,00	
Réserve légale :	236.000,00	
Réserve générale :	2.500.000,00	
Réserve d'amortissement et d'assurances :	750.000,00	78.486.000,00
Exigible :		
Fournisseurs et créditeurs divers :	569.038,20	
Impôts à payer :	10.455,30	
Main-d'œuvre à payer :	36.526,90	
Avances du gouvernement général de l'Indochine :	4.778.000 00	5.394.202,40

Divers :	
Provision pour créances douteuses : 32.485,95	
Provision pour risque dérivant des avances à la Cie française des tramways du Donai : 2 712.901,84	2.745.387,79
	<u>86.625.408,19</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES
au 31 décembre 1933.

DÉBIT	
Quote-part des frais généraux imputés à l'exploitation forestière et industrielle	398.926,30
Intérêts et divers	42.781,15
Provision correspondant à la garantie d'intérêts due à la Cie française des tramways du Donai pour l'ex. 1933	137.500,00
	<u>579.207,45</u>
CRÉDIT	
Résultats de l'exploitation forestière et industrielle	343.530,05
Solde débiteur	235.677,40
	<u>579.207,45</u>

BINH-LOC
(SOCIÉTÉ DES CAOUTCHOUCS DE)
[31]

Conseil : Société financière française et coloniale, Société indochinoise de cultures tropicales, Caoutchoucs de l'Indochine, MM. A. Alcan, R. Bouvier.

Capital : 1 million de piastres, divisé en 20.000 actions de 50 piastres.

Parts de fondateur : 10.000.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve. 7 % d'intérêt non cumulatif aux actions. Sur le surplus : Prélèvement pour réserves diverses à décider par l'assemblée générale. 10 % au conseil. 65 % aux actions. 25 % aux parts.

Liquidation : apurement du Passif. Amortissement des actions. Après prélèvement du fonds de réserve pouvant appartenir aux actionnaires : 63 quatre vingt dixièmes aux actions. 25 quatre vingt dixièmes aux parts.

Objet : étude et mise en valeur de toutes exploitations agricoles dans les pays tropicaux.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en hectares)

Conc.	Nature des plantations	1926	1927	1928	1929	1930	Total planté 1934	Total saigné 1934	Observations
3.485	hévéas	271	292	343	92	68	1.066	966	30 à 32 % greffés
	café				10		10		

966 hectares saignés en 1933 ont produit 228.000 kg de caoutchouc.

644 hectares de plantations 1926-1927-1928 sont entrés en exploitation depuis le début de 1934 et la récolte de cette année est estimée de 200.000 à 250.000 kg ; seuls les arbres d'origine ont été saignés. Les arbres greffés commenceront à produire en 1936.

Comme il l'avait fait prévoir au cours des exercices précédents, le conseil a décidé, d'accord avec les créanciers et le gouvernement de l'Indochine, de procéder à la réorganisation de la société. Cette réorganisation permettra notamment la construction d'une usine de traitement du latex devenue indispensable.

L'assemblée générale extraordinaire du 29 septembre 1934 a décidé de convertir tous les comptes piastres en francs.

Le capital de 1 million de piastres, porté en francs à 10 millions, est réduit à 2 millions de francs par l'échange d'une action ancienne de 50 piastres contre une action ordinaire de 100 francs.

1.000 actions ordinaires de 100 francs seront créées pour être échangées contre les parts de fondateurs, à raison de une action ordinaire pour 10 parts.

Enfin, il sera procédé à l'émission de 79.000 actions privilégiées de 100 francs.

Le capital sera de 10 millions de francs, représenté par :

21.000 actions ordinaires 7 %

79.000 actions privilégiées 7 %

Les actions privilégiées recevront un dividende cumulatif de 7 % avant paiement de l'intérêt statutaire aux actions ordinaires.

Les superdividendes seront répartis entre toutes les actions.

Les actions privilégiées seront assimilées aux actions ordinaires dès que, pendant une période de 5 années consécutives, l'ensemble des actions privilégiées et ordinaires aura reçu un dividende minimum de 7 %.

La totalité de l'augmentation de capital garantie par les créanciers est réservée aux anciens actionnaires.

L'actif a été évalué à fr. 11.289.610,00

ce qui n'est pas exagéré pour de jeunes plantations entrées en rendement s'étendant sur 1.076 hectares.

Le gouvernement de l'Indochine, renonçant au contrat établi, autorisera la distribution de dividendes aux actions tant ordinaires que privilégiées, avant le remboursement total de ses avances qui s'échelonnera au-delà de 1939, versements en fonction des cours du caoutchouc.

En outre, il accepte que le règlement des intérêts dus au titre de 1934 soit reporté de 1935 à 1936.

De son côté, la « Société financière française et coloniale » a consenti de réduire sa créance de \$ 38.015, la ramenant à \$ 290.000.

Ci-après, bilan au 31 décembre 1933 et situation après réorganisation.

L'augmentation de capital laissera à la société, en espèces, fr. 490.000, qui lui permettront l'équipement du domaine au cours de 1934.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en piastres)

ACTIF	
Frais de constitution	39.155,75
Intérêts des emprunts affectés à la mise en valeur de la plantation	194.215,46
Immobilisations	1.654.922,49
Caisses	15.196,31
Débiteurs divers	15.728,17
Stocks et approvisionnements	22.582,92
	<u>1.941.801,10</u>
PASSIF	
Capital	1.000.000,00
Prêts du gouvernement	307.080,00
Créditeurs divers	633.774,18
Compte d'ordre	946,92
	<u>1.941.801,10</u>

Après la réorganisation, la situation de la société se présentera de la manière suivante (En francs.)

ACTIF	

Immobilisations		11.289.610,00
(Il restera en caisse environ 400.000,00 compris dans les immobilisations).		
		<u>11.289.610,00</u>
PASSIF		
Capital		
Actions ordinaires :	2.100.000,00	
Actions privilégiées :	7.900.000,00	10.000.000,00
Prêts du gouvernement général de l'Indochine		1.289.610,00
		<u>11.289.610,00</u>

Cambodge	196.322	340.643	482.617	698.926	1.599.877	2.266.221	3.192.458
Malaisie	381.506	494.590	525.836	474.375	457.768	548.838	669.035
J a v a (Waringin)	—	—	—	504.085	539.360	598.240	631.500
Total	577.828	835.233	1.008.453	1.677.386	2.597.005	3.413.209	4.492.993

L'augmentation de production pour l'Indochine, régulière au cours des précédents exercices, est devenue très importante en 1932. Pourtant, l'avilissement des prix du caoutchouc n'a permis d'exploiter qu'une partie des arbres plantés en 1935. Aucun de ceux plantés en 1926 n'a été saigné.

En se reportant au tableau ci-dessus, on remarque les grandes possibilités de la compagnie qui, non seulement aura chaque année de nouveaux arbres à saigner, mais encore verra la production par arbre augmenter à mesure que les plantations prendront de l'âge, augmentation qui se traduira naturellement par une diminution du prix de revient.

Le rapport de 1933 donne les plantations comme très belles.

PRODUCTION DE CAFÉ

1929	1930	1931	1932	1933	1934 (1)
156.240	204.880	483.804	589.600	338.400	333.600

(11) Du 1^{er} janvier au 30 novembre.

La réduction de la récolte de 1933 provient de fortes sécheresses au moment de la floraison.

Les plantations sont bien entretenues et se développent favorablement. Elles couvrent leurs frais.

RÉSULTAT DES DERNIÈRES ANNÉES

1928	3.260.393,72
1929	3.107.417,66
1930	- 396.314,26
1931	- 1.692.942,11
1932	- 2.082.828,51 (1)
1933	- 1.017.730,00 (2)

(1) Compte tenu d'un bénéfice de 1.193.880,73, sur réalisation de portefeuille.

(2) L'exercice a été chargé de fr. 1.290.000 d'intérêts payés à des créanciers remboursés avant la fin de l'exercice.

L'augmentation de la production, d'une part, la hausse de la matière, d'autre part, vont modifier entièrement la situation d'une société qui a de très grandes possibilités.

La réduction du capital de 100 à 50 millions, suivie d'une augmentation à 90 millions a permis l'assainissement de l'affaire, qui n'a pas de pertes à amortir.

COTATION

Actions Marché en banque : comptant et terme.
Parts Marché en banque : comptant.

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1929	368 — 190	22.200 — 11.500
1930	252 — 150	14.400 — 6.700
1931	135 — 35	5.550 — 1.660
1932	95 — 40	3.725 — 1.855
1933	85 — 55	4.490 — 2.395
1934	196 — 123 (1)	6.275 — 3.675

(1) Depuis l'échange de 2 actions anciennes contre une nouvelle.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF		
Concessions et Plantations existant au 31 décembre 1932, après affectation d'amortissements extraordinaires (1) :		101.998.191
Dépenses pendant l'exercice 1933 :	2.635.548,60	104.633.739,75
Bâtiments, machines, matériel, après affectation d'amortissements extraordinaires (1)		4.976.194,80
II. — Approvisionnements et stocks		
Stock divers aux exploitations :	292.324,29	
Stocks de caoutchouc :		987.413,47
Disponibilités :		
En caisse et en banques		11.702.136,55
IV. — Débiteurs divers : Comptes-courants débiteurs		927.091,22
V. — Taxes fiscales T:		
Taxes de transmission à récupérer :	4.185.645,85	
Avances à l'Enregistrement :	30.764,39	4.216.410,24
VI. — Résultats		
Pertes de l'exercice 1933		1.017.730,77
		<u>128.460.716,80</u>
PASSIF		
I. — Capital		80.000.000,00

II. — Réserve légale :364.953,47	
Prime sur augmentation de capital : 37.500.000,00	
	37.864.953,47
III. — Exigibilités :	
Comptes-courants créditeurs	1.315.840,83
IV. — Bénéfices reportés :	
Report des exercices précédents	9.279.922,50
	<u>128.460.716,80</u>

(1) Ces deux postes ont bénéficié durant l'exercice d'un amortissement spécial de fr. 50.000.000,00, montant produit par la réduction de capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 17 octobre 1933.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Frais généraux, Change et divers	310.367,20
Intérêts et agios	1.289.512,49
	<u>1.599.879,69</u>
CRÉDIT	
Bénéfice d'exploitation	582.148,93
Perte de l'exercice	1.107.730,77
	<u>1.599.879,69</u>

CAM-TIÊM
(SOCIÉTÉ AGRICOLE ET INDUSTRIELLE DE)
[42]

Conseil : MM. Lucien Launay, L. Boyaval, Ed. Houïtte de Lachesnais, Comte R. de Vogüé, F. Waespé, Compagnie de commerce et de navigation d'Extrême-Orient, Suzannah, An-Loc.

Capital : 50 millions, divisé en 500.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : néant.

Partage des bénéfiques : 5 % à la réserve légale. 6 % d'intérêt aux actions. Sur le surplus : 15 % au conseil. Après prélèvement pour réserves et amortissements, le solde est réparti aux actions.

Liquidation :

Apurement du passif. Remboursement du capital. Le solde aux actions.

Exploitation : En Cochinchine : Concession de Cam-Tiêm Baria.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES

	av. 1926	1926	1927	1928	1929	1930	T o t a l planté
Hévéas	304,27	275,75	1.242,62	308	157,1	6	2.293.74
Elæis	199						227

Le rapport du 3 juin 1932 donne, comme étendue des plantations existantes : 2.000 hectares, dont 1.700 greffés. La Compagnie de commerce et de navigation d'Extrême-Orient donne dans son rapport du 21 septembre 1934 le chiffre de 1.800 hectares qu'elle estime à 20 millions de francs. Il semble que 500 hectares de plantations en mauvais état ont été abandonnés. L'exploitation du caoutchouc pourrait devenir bénéficiaire dès 1935.

CANNES A SUCRE

Devant la situation du marché du sucre, au cours de 1932, les cultures de cannes ont été abandonnées et les usines fermées. La société se borne à l'entretien du matériel et des pépinières. En conséquence, les immobilisations de l'usine à sucre portées au Bilan pour fr. 13.706.797,15 devraient être entièrement amorties.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1925/26	1926/27	1927/28	1928/29	1929/30	1930/ 31	1931/32	1932/33
61.734	71.129	75.129	80.130	70.877	136.707	167.093	185.548

De 1925 à 1932, il a été saigné 304 hectares et en 1932-1933 : 504 hectares.

ELÆIS

La première récolte 1930-1931 a été de 20.000 kg de régimes. Aucune production n'est mentionnée pour les exercices suivants.

RÉSULTATS DES DERNIÈRES ANNÉES (Ex. clos le 30 juin)

1926-1927	530.141
1927-1928	517.405
1928-1929	- 203.036
1929-1930	- 4.910.924
1930-1931	- 4.303.151
1931-1932	- 8.990.992
1932-1933	- 12.238.239 (1)
1933-1934	- 1.553.933 (2)

(1) Y compris 10 millions de francs affectés à un compte Fonds d'amortissement général.

(2) Le déficit total s'élève à fr. 31.997.242.

Comme on le verra à la lecture du bilan, une réorganisation de l'affaire est indispensable.

COTATION

Marché en banque au comptant
Cours extrêmes

1929	198 — 85
1930	98 — 20
1931	28 — 7
1932	19 ⁷⁵ — 5 ⁵⁰
1933	12 — 3 ⁷⁵
1934	10 — 4

BILAN AU 30 JUIN 1934

ACTIF	
Frais de constitution	1
Frais d'augmentation de capital	1
Terrains concessions et aménagements	4.349.432,30

Immeubles		1.645.000,00
Usine à sucre :		
Bâtiments :	5.584.218,75	
Matériel :	7.337.258,70	
Centrale électrique :	785.319,70	13.706.797,15
Chemin de fer.		
Infrastructure :	50.000,00	
Matériel fixe et roulant :	637.090,00	687.000,00
Matériel agricole et industriel		1.680.633,70
Mobilier		82.041,80
Bestiaux		37.980,00
Plantations :		
Hévéas :	30.615.261,85	
Elæis :	2.764.522,40	
Cannes à sucre :	1,00	33.379.785,25
Approvisionnements en magasin		2.521.430,10
Caoutchouc en magasin		26.790,60
Impôts de transmission		715.900,44
Débiteurs divers		132.437,55
Caisses et Banques		7.912,30
Profits et pertes		
Report de l'exercice 1931-32 :	18.205.067,58	
Solde débiteur 1932-33 :	2.238.238,94	
Provision pour fonds d'amortissement général :		30.443.3069,5
10.000.000,00	12.238.238,94	2
		<u>89.416.539,71</u>
PASSIF		
Capital		50.000.000,00
Réserve légale		45.285,41
Fonds d'amortissement général		10.000.000,00
Gouvernement général de l'Indochine		4.373.700,00
Créanciers divers		24.997.554,30
		<u>89.416.539,71</u>

CAOUTCHOUCS
(SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DES)
[48]

Conseil : MM. le comte Olivier de Rivaud, Robert Hallet, Philippe Langlois, Max de Rivaud, Ed. Barrelet, comte de Beaumont, René de Rivaud, Jean de Montgolfier, Victor Place, Maurice Schoofs, J. Poullin.

Capital : 300 millions de francs belges, divisé en 2 millions 200.000 actions dont :
20.000 A de 100
1.980.000 B de 100
200.000 V de 500

Parts de fondateurs et obligations : néant.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve légale. 5 % d'intérêt aux actions. Sur le solde : 15 % au conseil. 80 % aux actions A et B. 20 % aux actions V.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Sur le solde : 80 % aux actions A et B. 20 % aux actions V.

Exploitation : participations dans les sociétés énumérées ci-dessous

CONCESSIONS DES SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES
(en hectares) au 31 décembre 1933

Étendue des concessions	Planté			
	Caoutchouc	Palmiers à huile	Café	Total planté
352.532	78.560	35.615	20.860	135.035

PRODUCTIONS DIVERSES DES SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES EN 1933 (en kg)

Caoutchouc	Huile de palme	Palmistes	Café	Bois
15.516.273	30.185.000	6.621.000	3.681.400	13.124.000

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES

1927	38.353.702
1928	33.618.944
1929	26.906.268
1930	2.947.336
1931	10.345.546
1932	8.077.323
1933	10.578.598,28

PERSPECTIVES POUR 1934 DU MARCHÉ DES MATIÈRES PREMIÈRES EXPLOITÉES PAR LES FILIALES

CAOUTCHOUC

Avenir nettement favorable en raison de la hausse de la matière, amenée par l'adoption du plan de restriction.

HUILE DE PALME ET PALMISTES

Le marché de l'huile de palme n'est pas encourageant en raison des barrières douanières aggravées chaque jour par certains pays consommateurs. D'autres ont établi un contingentement dont le but est d'encourager la production nationale et d'arriver progressivement à récolter la totalité de leur consommation. Les prix baissent chaque jour et il est impossible d'envisager l'époque d'un revirement.

Les sociétés du groupe font tous leurs efforts pour arriver à la réduction des prix de revient, et elles y parviendront, par l'augmentation régulière de la production à l'hectare.

CAFÉ

Les mesures énergiques prises par le Brésil pour la réduction des stocks ont amené une stabilisation des cours à un niveau satisfaisant.

BOIS

La crise se fait particulièrement sentir sur les bois, et seules les billes de très belle qualité, malheureusement assez rares, se vendent à des prix intéressants.

La Financière des Caoutchoucs, qui est un holding, tire ses revenus de son portefeuille. La branche Caoutchouc est celle dont les perspectives sont les plus favorables.

Comme on le verra par le bilan, la situation de la société est très forte.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DES CAOUTCHOUCS COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 1933

Régions	Nombre de titres	Désignation de la valeur	Capital social
• Europe			
Belgique	21.000	Cinq. Actions Banque des Colonies	FB 75.000.000
	2.037	Act. Houillères Unies du Bassin de Charleroi	FB 15.000.000
France	12.500	Act. Société Lumière	FF 40.000.000
• Asie et Australie			
Indochine			
	190.374	Act. Compagnie du Cambodge	FF 80.000.000
	15.025	Act. Caoutchouc du Mékong	FF 15.000.000
	900	Parts Caoutchouc du Mékong	
	17.402	Act. Palmboomen Cultuur Mij Mopoli	Fl 5.100.000

	188.24 2	Act. Plantations des Terres-Rouges ordinaires	FF 100.000.000
	4.000	Act. Plantations des Terres-Rouges privilégiées	
	1.765	Parts Plantations des Terres-Rouges	
	1.661	Vingtième parts Plantations des Terres-Rouges	
	100	Act. Plantations d'Anvieng	FF 25.000.000
Presqu'île de Malacca et Malaisie			
	8.140	Act. Compagnir de Selangor	FB 12.400.000
	36.667	Act. Equatorial Produce	\$S 600.000
	247.50 0	Act. Malayan Cult. ord.	\$S 1.500.000
	2.500	Act. Malayan Cult. defered	
	95.500	Act. Socfin Co Ltd 20 % versés	\$S 100.000
Sumatra			
	12.000	Act. Asahan Cult. mij. ord.	Fl. 8.000.000
	25	Act. Asahan Cult. mij. priv.	
	400	Centièmes parts	
	650	Act. Bayabang	Fl 1.500.000
	19.316	Act. Cie des Caoutch. de Padang	FF 41.000.000
	979	Act. Cie des Caoutch. de Padang de 2 ^e rang	
	720	Parts Cie des Caoutch. de Padang	
	690	Act. Huileries de Deli	Fl 5.000.000
	250	Parts Huileries de Deli	
	3.500	Act. Huileries de Sumatra	FB 8.000.000
	60	Act. Medansche Fabriek	Fl 100.000
Régions	Nombre de titres	Désignation de la valeur	Capital social
	78.835	Act. Plant. Nord Sumatra ord	FB 61.000.000
	1.665	Act. Plant. Nord Sumatra A.	
	400	Parts Plant. Nord Sumatra	
	107.183	Act. Sennah Rubber Co.	£ 600.000
	8.877	Act. Soengei Lipoët Cult. Mij ordinaires	Fl 7.600.000

	20	Act. Soengei Lipoët Cult. Mij. privil.	
Java	4.368	Act. Brass. Colon. Cobra, ord.	Fl 2.400.000
	12	Act. Brass. Colon. Cobra, privil.	
	500	Cent. parts Brass. Colon. Cobra	
	5.600	Act. Waringin ord. de 5 fl.	Fl 3.000.000
• Afrique			
Côte-d'Ivoire	131.600	Act. Union trop. de plant. ord.	FF 40.000.000
	6.000	Act. Union Trop. de Plant. A.	
	2.105	Parts Union Trop. de Plant	
Cameroun	65.275	Act. Cie générale de l'Équateur	FF 41.000.000
	325	Parts Cie générale de l'Équateur	
	48.870	Act. Plant. de Nyom-bé-Penja	FF 15.000.000
	29.500	Act. Plant. de la Sanaga	FF 35.000.000
	590	Parts Plant. de la Sanaga..	
Congo belge	13.750	Act. Plant. de la Lukula	FB 17.000.000
Congo portugais	666	Act. Comp. agric. de Angola	£ 850.000
	1.750	Parts Comp. agric. de Angola	
	5.702	Act. Comp. de Cervejas de Angola	£ 100.000
	28.079	Act. Comp. agric. de Cazengo	Esc. 19.999.980
Afrique du Sud	7.832	Act. Brakpan Mines	£ 1.122.000
	17.000	Act. Crown Mines	£ 943.062
	43.000	Act. Langlaagte Estates	£ 1.519.833
	10.000	Act. Robinson Deep	£ 711.156
	3.000	Act. Springs Mines	1.500.000
	50.000	Act. West Springs	1.793.000
Abyssinie	4.616	Act. Plant. d'Abyssinie	FB 30.000.000
Algérie	34.036	Act. Comp. Min. du M'Zaïta	FF 50.000.000
	200	Parts Comp. Min. du M'Zaïta	
	32.658	Oblig. Comp. Min. du M'Zaïta	
Divers	1.000.000	Act. 6 % cum. Algemeene Kunsty Unie N. V. (AKU)	
	1.189	Bons Boxers.....	
	1.972	Oblig. État hongrois 61/2% 1924	

COTATION
 Marché en banque : comptant et terme

Cours extrêmes et Répartitions.

	ACTION B	RÉPARTITION	ACTION V	RÉPARTITION
1929	360 — 100	7 FB		30 FB
1930	242 — 74	Néant	715 — 216	Néant
1931	127 ⁵⁰ — 42	—	358 — 143	—
1932	123 — 52	—	355 — 112	—
1933	133 ⁵⁰ — 88 ²⁵	—	450 — 265	—
1934	126 — 74 ⁷⁵	—	426 — 248	—

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF		
I. — Immobilisé :		
Immeuble et agencement		1.860.000,00
II. — Réalisable :		
Portefeuille :	212.049.642,92	
Participations syndicales :	3.571.561,76	
Comptes débiteurs des filiales :	108.073.566,34	324.294.777,02
III. — Disponible		
En caisse et en banque		66.000.054,99
IV. — Compte d'ordre :		
Cautionnements		11.900.000,00
		<u>404.147.732,01</u>
PASSIF		
I. — Dettes envers elle-même :		
Capital :	300.000.000,00	
Réserve légale :	10.953.584,96	
Prime sur augmentation de capital :	5.000.000,00	315.953.584,96
II. — Compte de provision :		
Provision pour patentes et taxes		500.000,00

III. — Dettes envers des tiers :		
Comptes créditeurs des filiales :	64.047.747,17	
Coupons non payés :	1.167.801,60	65.215.548,77
IV. — Compte d'ordre :		
Déposants de cautionnements		11.900.000,00
V. — Résultats :		
Bénéfice de l'exercice 1933		10.578.598,28
		<u>404.147.732,01</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Taxes fiscales et frais généraux Europe	660.908,73
Balance	10.578,598,28
	<u>11.239.507,01</u>
CRÉDIT	
Coupons, intérêts, commissions et opérations diverses	11.239.507,01
	<u>11.239.507,01</u>

CAOUTCHOUCS DE L'INDOCHINE

[57]

Conseil : MM. le colonel [Fernand] Bernard, René Bouvier, Raymond Bergougnan, Henri Balay, Léon Clerc, Henri Fauconnier, Georges Goutet, Adrien Josse, Jean Limouzin, René Thion de la Chaume, Stephen Kahn, James Schwob d'Héricourt.

Capital : à l'origine de fr. 1.500.000, a été porté à la suite d'augmentations de capital successives à 22.500.000 francs en février 1933.

En 1934, la société a acquis les Plantations de Minh-Thanh, contre remise de 42.850 actions de 100 francs, entièrement libérées. Elle a, en outre, augmenté son capital de 1 million 215.000 francs en émettant, à 300 francs., 12.150 actions de 100 francs.

Le capital actuel est de 28 millions de francs.

Parts bénéficiaires : 15.000 dixièmes.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve légale, 7 % d'intérêt aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil, 25 % aux parts, 65 % aux actions.

Toutefois, sur ces 65 %, l'assemblée peut décider tous prélèvements pour réserves et amortissements.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital non amorti des actions. Prélèvements pour le conseil ou les liquidateurs à déterminer par l'assemblée générale. Le solde aux actions.

ÉTENDUE DES SURFACES PLANTÉES(en hectares)

1° Loc-Ninh, 5.369, sur lesquels 4.024 (dont 1.950 datant de plus de 20 ans), ont été plantés avant 1926.

2° Minh-Thanh, 1.580, entièrement greffés de 1931 à 1932. Sur les jeunes cultures, 559 hectares sont greffés.

EN PRODUCTION

Avant 1933	1933	1934	Saignés en 1934
2.182	1.107	760	4.049

Un programme de rajeunissement des parties donnant les résultats les moins satisfaisants a été entrepris pour 300 hectares : 50 ont été replantés en greffés en 1933 et 250 en 1934.

Au lieu de procéder à de nouvelles extensions en greffés, la société a trouvé plus avantageux d'acquérir la plantation de Minh-Thanh dont l'étendue est indiquée plus haut.

Minh-Thanh, située entre Loc-Ninh, exploitation des Caoutchoucs de l'Indochine et Saïgon, est, de l'avis des experts, une plantation de grand avenir.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
1.065.000	1.128.875	1.040.850	1 232.000	1.419.875	1.620.925	2.094.000

Les résultats des jeunes plantations de 1924 à 1927, soit 1.912 hectares, mises progressivement en saignée depuis deux ans, dépassent toutes les prévisions.

La production totale, quand toutes les plantations seront en plein rendement, est estimée à 5.095.000 kg, soit 735 kg à l'hectare

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES

1929	1.766.074,06
1930	- 7.62.126,14 (1)
1931	- 852.754,29
1932	120.725,29
1933	633.955,05 (2)

(1) Dont 5.759.521,60 d'amortissements sur portefeuille.

(2) Après amortissements industriels de 258.630,40 et avant amortissements de 500.000 sur concessions et 39.129 report exercice 1932.

Les disponibilités de la Compagnie, augmentées en 1934 de fr. 3.645.000, réalisation de la dernière augmentation de capital, sont suffisantes pour mener à bien le programme qu'elle s'est tracé.

Elle a paré à la possibilité de réduction des vieilles exploitations par l'achat de jeunes plantations en plants greffés dont la production augmentera régulièrement chaque année.

Sa situation est très solide et l'amélioration des cours du caoutchouc ramènera l'ère des exercices nettement bénéficiaires.

COTATION

Actions : cote officielle comptant et terme.

Parts : cote officielle comptant.

COURS EXTRÊMES ET RÉPARTITIONS

	Actions	Répartitions	Parts	Répartitions
1929	1.464 — 705	7	5.225 — 2.750	10,462
1930	1.035 — 270	néant	3.340 — 1110	néant
1931	305 — 89	—	1295 — 330	—
1932	214 — 109	—	1460 — 430	—
1933	353 — 172	—	979 — 566	—
1934	400 — 212	Ex. en cours	1640 — 880	Ex. en cours

BILAN DÉCEMBRE 1933

ACTIF	
-------	--

Acquisition de domaines		1
Frais de constitution et d'augmentation de capital		1
Compte de premier établissement :	46.955.465,92	
Amortissements :	13.894.016,95	33.071.448,97
Caisses et Banques		2.611.541,29
Portefeuille titres		1.675.151,00
Débiteurs divers		1.762.154,40
Avances taxes de transmission et sur le revenu		2.472.753,59
Marchandises en magasin		707.406,40
Comptes d'ordre		350.884,65
		<u>42.651.342,30</u>
PASSIF		
Capital		22.500.000,00
Réserve légale		1.283.303,70
Prime sur augmentation de capital		13.115.693,22
Réserve contre l'incendie et des dégâts accidentels		3.000.000,00
Réserve spéciale appartenant aux actionnaires		1.500.000,00
Créditeurs divers		1.152.519,33
Report à nouveau 1933		94.826,051
		<u>42.651.342,30</u>

CULTURES D'EXTRÊME-ORIENT
(COMPAGNIE FRANÇAISE DES)
(Ancienne Compagnie française des tabacs d'Extrême-Orient).
[62]

Conseil : MM. G. Grivellé, P. Ducasse, M[aurice] Lamarque, Leblond, Georges Marchal.

Capital : 25 millions de francs, divisé en 250.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 30.000.

Partage des bénéficiaires : 5 % à la réserve. 6 % d'intérêt aux actions. Le solde, après amortissements et réserves, à la disposition de l'assemblée est réparti 10 % au conseil, 60 % aux actions, 30 % aux parts.

Toutefois, les actionnaires pourront, sur la part leur revenant constituer des réserves dont ils auront la libre disposition.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital non amorti. Répartition aux actions de l'actif pouvant leur appartenir en propre. Le solde est réparti 70 % aux actions, 30 % aux parts.

Augmentations de capital : 70 % réservés aux actions. 30 % réservés aux parts.

Étendue des concessions : 8.316 hectares en terres rouges.

SURFACES PLANTÉES EN HÉVÉAS (En hectares)

1928	600
1929	500
Après 1929	100
Total	1.200, entièrement greffés.

Le conseil donne les plantations comme très belles.

Les saignées commenceront courant 1935, et en 1936 la totalité des cultures entrera en rendement.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF		
Apports		2.000.000,00
Actionnaires		5.537.690,00
Immobilisations : Constructions, matériel, m o b i l i e r s	:	
2.061.810.33		
Amortiss. :	908.981.05	1. 152.829.28
Frais de premier établissement et de mise en valeur :	15.589.843.42	
Concession de terrains :	1.574.701.30	
Cheptel :	1.001,00	18.318.375,00
Disponible et réalisable :		

Caisses et Banques :	170.574,11	
Débiteurs divers :	1.807.753,50	1.978.327.61
Comptes d'ordre et comptes à amortir :		
Cautionnements, droits et taxes sur société, frais de constitution		1.203.879,64
		<u>29.038.272,25</u>
PASSIF		
Capital		25.000.000,00
Exigibilités à court terme :	59.297.25	
A long terme :	3.978.975,00	4.038.272.25
		<u>29.038.272,25</u>

CULTURES TROPICALES
(SOCIÉTÉ INDOCHINOISE DE)
[65]

Conseil : Société financière française et coloniale, MM. René Bouvier, Henri Fauconnier, Louis Feydel, Octave Homberg, John Lithiby, Jean Thierry, Carlo Toché.

Capital : 75.000.000. divisé en 500.000 actions ordinaires. 250.000 actions privilégiées.

Parts de fondateur : 16.000.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve. 7 % d'intérêt aux actions. Sur l'excédent : 10 % au conseil, 25 % aux parts. Après prélèvement facultatif pour réserves et amortissements, le solde est réparti entre les actions, sans distinction de catégorie.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement des actions privilégiées, puis des actions ordinaires. Sur le solde : 65 % aux actions sans distinction, 25 % aux parts.

Participations : « Les Plantations indochinoises de thé », « Domaine de Binh-Loc ».

EXPLOITATION

1° CAOUTCHOUC

SURFACES (en hectares)

Total planté	Saigné en 1934
3.676	2.906

(1) 27 % environ des hévéas ont été greffés.

PRODUCTION (en tonnes)

1930	96,5
1931	113,5
1932	134,5
1933	355
1934	979

Prévisions pour l'année : 950

2° CANNES A SUCRE

L'exploitation de Hiêp-Hoa, a été confiée aux « Sucrieries et raffineries de l'Indochine ».

Productions de 1931-1932 : 7.000 tonnes pour 300 hectares plantés.

Productions de 1932-1933 : 8.500 tonnes pour 247 hectares plantés.

Productions de 1933-1934 : 16.450 tonnes pour 426 hectares plantés.

Cette exploitation, grâce à l'entente avec les Sucreries et raffineries de l'Indochine, n'est plus une charge pour la société.

3° CAFÉ

Plantation de Fimnon ; Pour des raisons de trésorerie, 93 hectares seulement ont été entretenus. La campagne 1932-1933 a donné 4.000 kg de café et la campagne 1933-1934, 13.000 kg.

4° THÉ

La plantation de l'Arbre-Broyé a été vendue aux « Plantations indochinoises de thé », qui, sur un capital de 26 millions 500.000 francs, ont remis à la Société indochinoise de cultures tropicales :

Fr. 6.180.000 en actions ordinaires.
Fr. 3.500.000 en actions privilégiées.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES

1927	540.360,06
1928	365.273,70
1929	63.876,74
1930	- 350.492,79
1931	- 259.169,12
1932	- 558.818,45
1933	- 11.738,93

Le bilan de l'exercice 1933 présenté à l'assemblée, est un bilan strictement comptable.

La société a subi des pertes importantes résultant de la stabilisation de la piastre à des cours très inférieurs à ceux auxquels elle avait acheté. En outre, certaines cultures remontant à l'origine de la société ont dû être ou modifiées ou abandonnées.

Une assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 4 décembre et devant délibérer sur :

Réévaluation de l'actif,
Affectation des réserves à des amortissements,
Réduction et augmentation ultérieures du capital,
a été, faute de quorum, reportée au 29 janvier 1934.

Les opérations projetées permettront, et d'assainir la situation et d'obtenir les ressources nécessaires à la mise en exploitation de cultures très importantes dont les 4/5 ont, du reste, été mis en saignée courant 1934.

COTATION

Actions : marché officiel : comptant et terme
 Parts : marché officiel : au comptant.

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1929	214 — 80	4.350 — 1.400
1930	103 — 27	2.160 — 489
1931	50 — 11	1.130 — 206
1932	2975 — 12	625. 220
1933	2950 — 12	610 — 215
1934	24 — 1125	495 — 225

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF		
Frais de constitution et d'augmentation de capital		1
Intérêts des emprunts affectés à la mise en valeur des plantations		1.808.266,70
Immobilisations :		
Frais de premier établissement :	1.885.545,32	
Plantation de Xacat :	38.818.922,11	
Plantation de Budop :	17.771.008,28	
Plantation de Hiêp-Hoa :	16.094565,08	
Plantation de Fimnon :	10.581065,70	86.051.106,49
Frais de premier établissement Arbre-Broyé		5.122,979,11
Différence entre le montant calculé sur le nominal des actions Plantations indochinoises de thé reçues en apport et l'immobilisation de l'Arbre-Broyé portée au bilan précédent.		
Concessions diverses et frais de missions :	1.649110,55	
Amortissements précédents :	133.682,70	1.515.427,95
Atelier, Matériel et Mobilier :	917.223,16	
Amortissements précédents :	486.357,76	430.867,40
Portefeuille :	10.500,691,00	
Caisses et Banques		265.406,29
Débiteurs divers		780.197,10
Stocks et Approvisionnements		557.104,00
Avance de la taxe de transmission		4.314.266,57
Comptes d'ordre		308.564,10
Profits et pertes 1933		11.738,93

		<u>111.673.616,54</u>
PASSIF		
Capital :		
Actions ordinaires :	50.000.000,00	
Actions privilégiées :	25.000.000,00	75.000.000,00
Réserve légale		97.658,42
Provisions pour dépréciations et amortissements		19.878.196,80
Avances du gouvernement général de l'Indochine		9.934.910,00
Créditeurs divers		6.075.822,02
Report à nouveau 1932		687.029,30
		<u>111.673.616,54</u>

PERTES DE PROFITS ET PERTES 1933

DÉBIT	
Frais généraux sociaux	270.902,48
	<u>270.902,48</u>
CRÉDIT	
Bénéfice d'exploitation	259.163,55
Perte de l'exercice	11.738,93
	<u>270.902,48</u>

ÉQUATEUR
(COMPAGNIE GÉNÉRALE DE L')
[71]

Conseil : MM. René de Rivaud, Jean Grenouilleau, Guy Roulet, Jean de Beaumont, Robert Hallet, Philippe Langlois, Victor Place, Christian Vieljeux, Léonce Vieljeux.

Capital : 41 millions, divisé en 400.000 actions ordinaires de 100 francs et 10.000 actions privilégiées de 100 francs.

Parts bénéficiaires : 6.000, dont le pourcentage demeure immuable, qu'il y ait augmentation ou réduction du capital.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 8 % d'intérêt aux actions, 5 % au conseil. Après prélèvements pour amortissements, réserves, etc. le solde est réparti : 20 % aux parts, 80 % aux actions.

Droit de vote aux assemblées : 1 voix par 25 actions ordinaires ; 1 voix par 1 action privilégiée.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement des actions privilégiées. Remboursement des actions ordinaires. Sur le solde : 20 % aux parts, 80 % aux actions.

La société, en dehors de la gestion de son portefeuille, a deux branches d'activité :

BRANCHE FORESTIÈRE

D'après le rapport, l'année 1933 a été satisfaisante et les ventes de bois se sont élevées à 10.059 tomes contre 8.132 en 1932.

L'année 1934 se présente dans de moins bonnes conditions.

En raison de la crise, les prix ne sont intéressants que pour les billes de belle qualité, qui sont rares.

Ce compartiment ne peut qu'amortir son matériel à une cadence normale, sans espérer réaliser de bénéfices.

BRANCHE PLANTATIONS

La Compagnie générale de l'Équateur possédant 306.500 actions sur 350.000 de la Société de plantation de la Sanaga. Voici l'état des cultures de cette société

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (SANAGA)(en hectares)

Con- cessions	1926	1927	1928	1929	1933	Saignées au 131/12/34	Total
17.440	440	423	950	2.039	75	148	4.075

Les plantations de 1929 et 1933, soit 2.114 hectares, se composent uniquement de plants greffés.

EXPLOITATION

Les saignées des jeunes surfaces âgées de 6 ans ont commencé en septembre 1934. Elles ne doivent être faites que de manière très progressive, car la main-d'œuvre moins expérimentée que celle de l'Indochine doit être adaptée à un travail nouveau pour elle.

A la fin de 1934, 1.000 hectares au total auront commencé à produire.

Les saignées s'étendront au reste de la plantation à mesure que les hévéas atteindront l'âge de 6 à 7 ans.

L'assemblée générale du 15 octobre a voté la réduction du capital de la Compagnie générale de l'Équateur de 41 millions à 20 millions 500.000 par l'échange de 2 actions anciennes contre 1 nouvelle.

Le capital a été reporté à 41 millions par l'émission à 110 francs de 205.000 actions de 100 francs nominal.

L'émission, réservée aux actionnaires et porteurs de parts, était garantie par la Financière des Caoutchoucs et son groupe. Elle vient d'être réalisée.

La lecture du bilan au 31 décembre 1933 ne laissait pas prévoir la nécessité d'une telle opération, dont le but est la réorganisation de la « Sanaga », qui doit être mise en possession des sommes nécessaires à l'entretien, puis à l'exploitation de 3.000 hectares de jeunes plantations encore improductives. Cette exploitation nécessitera rapidement la construction d'une usine moderne pour le traitement du latex. Seule, « l'Équateur » peut, et c'est, du reste, son intérêt puisqu'elle possède près de 90 % des actions, procurer de telles ressources à la Sanaga.

La Sanaga, au capital de 35 millions, a investi dans ses plantations près de 46 millions. Elle doit 11 millions 500.000 dont les intérêts représentent une lourde charge. Elle n'a pas de trésorerie.

Une réduction suivie d'une augmentation de capital est indispensable.

L'Équateur subira, de ce fait, une dépréciation de son portefeuille, qui doit avoir une compensation au passif, d'où nécessité de la diminution du capital.

Tenant à conserver l'intégralité de sa participation dans une affaire qui arrive à la période de production, elle augmente son capital pour exercer tous ses droits.

La Sanaga, et par suite, l'Équateur, possède des plantations d'une réelle valeur. Elle devra, pour leur mise en exploitation totale, dresser une main-d'œuvre encore inexpérimentée. Si l'on prend comme base les productions et les prix de revient des cultures asiatiques, elle doit, avec les perspectives du caoutchouc, obtenir des résultats intéressants. Ce ne peut être qu'une estimation, car il n'existe pas, en Afrique, de cultures similaires en production et aucune comparaison n'est possible. Toutefois, le groupe auquel appartient la Sanaga a fait ses preuves et ce n'est pas à la légère qu'il estime les arbres de belle venue, en bon état d'entretien et les premiers rendements satisfaisants.

Un point très important est que l'Afrique, très petite productrice de caoutchouc, a été laissée en dehors du plan de restriction. Plus favorisée encore que les plantations indochinoises, la Sanaga n'aura à supporter aucune réduction sur ses rendements.

En dehors de sa participation Sanaga, l'Équateur possède un portefeuille d'une valeur importante et qui a, du reste, donné 640.856,55 de revenus pour l'exercice 1933.

RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

1929	911.051,04
1930	- 425.045,14
1931	11.115,40
1932	489.059,72

1933	Néant (1)
------	-----------

(1) Amortissement du portefeuille : 1361272,69.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 1933

Région	Nombre de titres	Valeur	Capital social	Valeur nominale du titre
France	8.000	Act. Société Lumière	FF. 41.700.000	100
	900	Act. Société Bordelaise africaine	FF. 100.000	100
	15.000	Parts Éts Haribey (S. A. R. L)	FF. 20.000	1.000
Côte-d'Ivoire	16.333	Act. Cie coloniale de la Côte d'Ivoire	FF. 13.500.000	100
	500	Parts Cie coloniale de la Côte d'Ivoire	—	s. v. n.
	300	Parts Union tropicale de Plantations	FF. 40.000.000	s. v. n.
Congo portugais	34.666	Act. Cie agricole de l'Angola (Cada)	£ 1 700.000	1
	1.200	Parts Cie agricole de l'Angola (Cada)	s. v. n.	
Malaisie	13.333	Act. Equatorial Produce Co Ltd	\$S 600000	\$S 1
Indochine	1.500	Act. Cie du Cambodge	FF. 80.000.000	100
Sumatra	20.282	Act. Cie Nord-Sumatra	FB. 61.000.000	100
	268	Parts Cie Nord Sumatra	—	s. v. n.
Cameroun	306.500	Act. Plant. de la Sanaga	FF. 35.000.000	100
	6,13	Parts Plant. de la Sanaga	—	s. v. n.
	126	Act. Cie Ouest-Cameroun		
	1.260	Act. Cie des Palmeraies du Cameroun	En liquidation	
	7.050	Act. Plant. de Nyombé-Penja	FB. 15.000.000	100
	485	Parts Plant. de Nyombé-Penja	—	s. v. n.
Gabon	10	Act. Agric. du Gabon	FF. 6.000.000	100
	17	Parts Sté forestière du littoral gabonais	s. v. n.	
Afrique du Sud	2.150	Act. Areas	£ 1.400.000	Sh. 5
	4.200	Act. Brakpan Mines	£ 1.020.000	1
	2.950	Act. Crown Mines	£ 1 000.000	Sh. 10

	10.000	Act. Langlaagte Estate	£ 1.519.833	1
	3.250	Act. Main Reef	£ 1.247.602	1
	2.250	Act. New State Areas	£ 1.514.037	1
	2.500	Act. Spring Mines	£ 1.500.000	1

COTATION

Actions : marché en banque au comptant et à terme
Parts : marché en banque au comptant

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1929	335 — 125	10.000 — 3.100
1930	160 — 46	4.750 — 950
1931	75 — 28	1.250 — 150
1932	75 — 27	1.095 — 370
1933	91 — 50	944 — 600
1934	95 — 55 ²⁵	855 — 470

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF	
1. — Immobilisations :	
Concessions, exploitations forestières et divers	806.194,52
(Droits d'exploitations, immeubles, terrains, matériel, mobilier.)	
II. — Approvisionnements et stocks :	
Produits coloniaux en stock et en route : 1.111.867,97	
Marchandises en stock et en route : 139.130,77	1.250.998,74
III. — Disponibilités	
Caisse et Banques	1.920.492,14
IV. — Portefeuille :	
Titres en portefeuille	34.564.413,14
V. — Débiteurs divers :	
Clients débiteurs et divers	3.536.742,76
VI. — Compte d'ordre :	

Actions en dépôt de garantie de gestion	300.000,00
	<u>42.378.841,30</u>
PASSIF	
I. — Capital	41.000.000,00
II. — Réserve : Réserve légale	417.156,60
III. — Dette envers les tiers : Dividendes à payer : 13.160,00	
Comptes-courants créditeurs divers : 648.52470	661.684,70
IV. — Compte d'ordre :	
Actions déposées en garantie de gestion d'administrateurs	300.000,00
	<u>42.378.841,30</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Frais généraux et divers	250.171,67
Amortissements sur stocks	76.552,22
Amortissement sur portefeuille	1.361.272,69
	<u>1.696.996,58</u>
CRÉDIT	
Bénéfice brut d'exploitation	978.649,05
Revenu du portefeuille	640.856,55
Intérêts et agios	77.490,98
	<u>1.696.996,58</u>

HAUTS-PLATEAUX INDOCHINOIS
(COMPAGNIE DES)
[78]

Conseil : MM. Lucien Launay, Michel Arpéa, Bernard de Ganay, David Jessula, Jacques Jessula, André Lis, Alfred Martini, Arnaud de Vogüé.

Capital : 10 millions de francs, divisé en 100.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 20.000.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve légale, 7 % d'intérêt non cumulatif aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Amortissements et réserves à la disposition de l'assemblée. Le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Liquidation : Apurement du passif. Amortissement des actions. Remboursement aux actionnaires de la part de réserve pouvant leur appartenir. Le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Exploitation : création et exploitation de toutes cultures en colonies françaises et étrangères, notamment dans les Hauts-Plateaux indochinois.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en hectares)

Années	Hévéas	Café	Thé
1927	57,33	165	60
1928	332,02		
1929	296,94		
1930	215,51		
Total	901,8	165	60

En raison des difficultés de trésorerie, 30 % seulement des hévéas ont été greffés.

La croissance des hévéas n'est que peu rapide. Le conseil attribue ce développement ralenti à la situation géographique du Darlac qui paraît moins favorable que la Cochinchine à la culture du caoutchouc. Aussi, c'est à la culture du café et du thé que la société porterait, si la situation générale venait à s'améliorer, ses efforts d'extension de culture.

Comme on le verra par le bilan de l'exercice 1932, le conseil devra se procurer les ressources nécessaires à la réalisation de son programme, la période de rendement étant encore éloignée.

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1933 seront présentés à une assemblée convoquée à Saïgon courant décembre. Le rapport du conseil et le bilan ne parviendront à Paris que fin janvier 1935.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1932

ACTIF	
Frais de constitution	60.786,95
Concessions	2.039.650,00

Constructions	1.641.983,85
Matériel	7111.987,70
Mobilier	33.359,20
Cheptel	38.130,10
Plantations	9.138.874,55
Frais de premier établissement	499.739,48
Approvisionnements	79.474,90
Disponibilités	14.280,00
Débiteurs divers	49.364,67
	<u>14.127.631,40</u>
PASSIF	
Capital	10.000.000,00
Gouvernement général de l'Indochine	3.192.790,00
Créanciers divers	934.841,40
	<u>14.127.631,40</u>

KANTROY
(SOCIÉTÉ INDOCHINOISE DES PLANTATIONS DE)
[81]

Conseil : MM. le colonel [Fernand] Bernard, Édouard de Laboulaye, Gaston Rueff, Léon Deschars, Robert Gérard, Pierre Guesde, Camille Lejeune, Georges Perlès, Jean Rheims, Comte Antoine d'Ursel, Joseph Vannier, le major Williams.

Capital : 30 millions, divisé en 300.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 26.000.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 7 % non cumulatif aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Prélèvement pour fonds de prévoyance à décider par l'assemblée. Sur le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Toutefois, l'assemblée générale peut décider la constitution d'un fonds de prévoyance par prélèvements sur la part revenant aux actionnaires.

Liquidation : Apurement du passif. Remboursement du nominal des actions et répartition aux actionnaires du fonds de réserve pouvant leur appartenir. Sur le solde : 75 % aux actions. 25 % aux parts.

Objet : plantation, culture, exploitation du caoutchouc, café et thé.

PLANTATIONS D'HÉVÉAS (en hectares)

Concessions	1928	1929	1930	1931	Total
9.000	630	245	416	455	1.746

La société s'est heurtée, dès ses débuts, à des difficultés provenant de l'administration locale pour le recrutement de sa main-d'œuvre. Par suite du manque d'ouvriers, sur 1.450 hectares défrichés en 1929, 630 seulement ont pu être plantés au cours de l'année et 245 en 1929, ce qui a forcément augmenté le prix de revient des plantations.

Le programme de la société est atteint, elle ne procédera pas à de nouvelles extensions et se bornera à entretenir ses plantations jusqu'à leur arrivée à maturité.

Établies en plants greffés à 100 %, elles sont parmi les plus belles de l'Indochine et peuvent être comparées aux meilleures de Malaisie et des Indes néerlandaises.

Les saignées commenceront vraisemblablement courant 1935 et l'on est en droit d'espérer des rendements très importants.

PORTEFEUILLE

Porté au bilan aux cours d'achats pour 3.919.740,50, il se compose de titres de bonnes plantations anglaises et hollandaises. La forte dépréciation de ces titres s'est atténuée depuis le début de l'année et l'on peut espérer qu'avec l'amélioration du marché du caoutchouc, les cours d'achat seront facilement retrouvés.

Les disponibilités de la société lui permettent d'assurer l'entretien des plantations durant plusieurs années, d'autant plus que les premières saignées ne sont pas éloignées. Elle pourra choisir l'époque de réalisation de son portefeuille.

COTATION

Actions et parts: marché en banque au comptant, depuis le 7 mai 1934

Cours extrêmes.

	Actions	Parts
1934	95 — 46	225 — 100

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF		
Frais de constitution société		1
Comptes de premier établissement :		
Travaux de plantation :	19.877.925,04	
Constructions :	223.484,10	
Matériel :	18.967,00	
Concession, Prospection :	1.271.088,60	
Frais de recrutement :	51.089,80	21.442.554,54
Approvisionnements :		52.553,80
Espèces, Caisse et Banques		1.628.718,45
Débiteurs divers		1.286.748,50
Frais d'enregistrement trimestriel		130.427,62
Portefeuille		3.919.740,50
Perte au change		1.963.28,19
		<u>30.424.032,60</u>
PASSIF		
Capital		30.000.000,00
Créditeurs divers		424.032,60
		<u>30.424.032,60</u>

KOMPONG-THOM
(SOCIÉTÉ DES CAOUTCHOUCS DE)
[84]

Conseil : MM. E. de Laboulaye, J. Berthet, G. de Saporta, G. Colin, L. Deschars, H. Dufay, F. de Flers, J. Laurent, C. Lejeune, Lionel-Marie, E. Outrey, A. de Vogüé.

Capital : 16 millions, divisé en 160.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 19.200.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve. 1^{er} dividende non cumulatif de 7 %.

Sur le surplus : 10 % au conseil. Prélèvement pour fonds de prévoyance à décider par l'assemblée. Sur le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du nominal des actions. Répartition entre les actions de la totalité du fonds de prévoyance. Ensuite : 10 % au conseil. Sur le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Objet : culture de l'hévéa et de tous végétaux au Cambodge

Exercice clos le 31 octobre.

PLANTATIONS D'HÉVÉAS (en hectares)

Concessions	Plants greffés à 100 %
6.000	1.130

Les plantations sont faites en excellentes terres rouges. Les saignées d'essai seront faites en 1935, et les rendements commenceront en 1936.

Le potentiel de production d'ici 10 ans est estimé à 1.100 tonnes environ.

La société dispose de ressources lui permettant d'arriver à la période de production. Il est à noter qu'elle n'a pas eu recours aux avances du gouvernement général de l'Indochine.

BILAN DU 31 OCTOBRE 1933

ACTIF	
Immobilisé :	
Frais de constitution	211.211,10
Frais de premier établissement en Indochine :	
Terrains et concessions	823.331,00
Direction et frais généraux sur plantation	3.141.731,10
Bâtiments, routes, outillage	2.366.153,10
Plantations proprement dites	4.667.867,60
Frais généraux à Saïgon	687.968,90
Frais de premier établissement en Europe	788.559,90
Réalisable :	

Actionnaires	1.728.912,50
Impôts à récupérer	30.014,60
Débiteurs divers	4.387,10
Stocks sur la plantation	103.306,60
Disponible :	
Caisse et Banques	1.806.860,60
	<u>16.360.304,10</u>
PASSIF	
Non exigible :	
Capital	16.000.000,00
Exigible :	
Créditeurs divers	113.981,10
Divers :	
Intérêts et divers	246.323,00
	<u>16.360.304,10</u>

KRATIÉ
(PLANTATIONS DE)
[87]

Conseil : MM. Marcel Delanney, M. Devies, F. Baudoin, G. Briand, R[obert] Lhomme, G. Mendelssohn, J. Richemond, R. Thalman, R. Théry.

Capital : à l'origine de 12 millions de francs, divisé en 48.000 actions de 250 francs, porté en 1930 au chiffre actuel de 24 millions divisé en 96.000 actions de 250 francs.

Parts de fondateur : 32.000.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve légale. 7 % non cumulatif aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Amortissements et réserves à la disposition de l'assemblée. Sur le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Objet : mise en valeur et exploitation d'une concession située au Cambodge, province de Kratié. Toutes entreprises agricoles en tous pays et en particulier la culture et la préparation du caoutchouc.

PLANTATIONS

Planté en 1928	883
Planté en 1929	320
Planté en 1930	1.507
Total	2.710

La greffe de la totalité des hévéas a été terminée courant 1931.

Les saignées commenceront vraisemblablement fin 1935, et le conseil s'attend à un prix de revient extrêmement favorable.

Comme on le verra à la lecture du bilan de l'exercice 1933, la société n'a qu'une trésorerie très faible, et, par contre, des avances bancaires très importantes.

Le conseil semble ne pas envisager d'opération financière, et compte sur la continuation des concours qui lui ont été apportés par les établissements fondateurs pour attendre la période de production de ses plantations.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933;

ACTIF		
1. — Immobilisations :		
Concessions et plantations :	13.8118.251,50	
Bâtiments, Matériel, etc. :	1.849.877,13	
Frais de constitution et d'augmentation de capital :	777.813,67	
Frais de premier établissement et de mise en valeur :	15.694.99,12	32.140.940,42
II. — Approvisionnements		30.998,50

III. — Disponibilités	22.751,50
IV. — Débiteurs divers	241.880,50
	<u>32.436.570,47</u>
PASSIF	
Capital	24.000.000,00
Gouvernement général de l'Indochine	2.350.000,00
Créditeurs divers	6.086.570,47
	<u>32.436.570,47</u>

MÉKONG
(COMPAGNIE DES CAOUTCHOUCS DU)
[90]

Conseil : MM. A. Atthalin, G. Carrère, J. Ectors, Ph. Langlois, R. Legrand, E. Mazet, E. Outrey, P. Petithuguenin, O. de Rivaud.

Capital : à l'origine de 30 millions, divisé en 300.000 actions de 100 fr. Réduit en 1932 à 15 millions de francs, divisé en 150.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 10.000, dont le nombre et les droits aux bénéfices ne varient pas, quelles que soient les variations du capital.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 8 % d'intérêt aux actions. Sur le surplus : prélèvement pour réserves et amortissements à décider par l'assemblée. Le solde, après prélèvement de 6 % en faveur du conseil, sera réparti : 70 % aux actions, 30 % aux parts de fondateurs.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du nominal des actions. Sur le solde : 70 % aux actions, 30 % aux parts.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en hectares)

Concessions	1927	1928	1929	Total
2.658	850	1.458	97	2.400

Les hévéas sont greffés à 100 %.

L'assemblée générale extraordinaire du 8 octobre 1934 a décidé la réduction du capital de 15 à 10 millions et la réaugmentation à 20 millions. Elle a autorisé la création d'actions privilégiées 6 1/2 % dont le privilège cessera quand les actions de toutes catégories auront touché 6 1/2 % pendant 3 ans.

Cette opération permettra à la société d'assainir sa situation et d'obtenir les fonds nécessaires à l'entretien de ses plantations jusqu'à la période de production normale.

Les saignées commenceront vraisemblablement en 1935.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF		
Terrains		392.000,00
Mise en valeur de la plantation		18.691.713,68
Bâtiments et Constructions		2.233.972,00
Matériel et Mobilier		74.253,10
Approvisionnements divers		126.097,30
Débiteurs :		
Débiteurs divers :	11.541.50	
Droits de transmission :	288.222.23	299.763,73

Caisse et Banques		198.861,92
Comptes d'ordre		22.040,90
		<u>22.038.702,63</u>
PASSIF		
Capital		15.000.000,00
Créditeurs divers :		
A Paris :	2.879.174,03	
A la Colonie :	38.026,60	
Trésor public :	2.160,00	2.919.360,63
Avances du gouvernement général de l'Indochine		4.117.025,40
Comptes à régler		2.316,60
		<u>22.038.702,63</u>

MICHELIN
(PLANTATION)
[93]

pour mémoire

7.500 hectares entièrement greffés.

MIMOT
(SOCIÉTÉ INDOCHINOISE DES PLANTATIONS DE)
[94]

Conseil : MM. le colonel [Fernand] Bernard, Gaston Rueff, Ed. de Laboulaye, Léon Deschars, R. Gaston-Dreyfus et Cie, Pierre Guesde, S. I. C. A. F., Comte Antoine d'Ursel, Comte François d'Ursel, Joseph Vannier.

Capital : 1.600.000 piastres indochinoises, divisé en 160.000 actions de 10 piastres.

Parts bénéficiaires : 25.400, dont le pourcentage aux bénéfices demeure immuable, qu'il y ait augmentation ou réduction du capital.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 7 % d'intérêt non cumulatif aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Le solde : 75 % aux actions. 25 % aux parts.

L'assemblée peut décider la constitution d'un fonds de prévoyance et des amortissements par prélèvements sur la part revenant aux actionnaires.

Liquidation : apurement du passif. Répartition du fonds de réserve aux actionnaires. Sur le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Objet : plantation et culture du caoutchouc, café, thé.

PLANTATIONS D'HÉVÉAS (en hectares)

Concessions	1926-1927	1927-1928	1929	Total
9.500	950	447	38	1.435

Durant près de quatre années, la société s'est heurtée à des difficultés provenant de l'administration locale, tant pour l'obtention définitive des concessions que pour l'autorisation de recrutement de main-d'œuvre.

Chaque année, les terrains doivent être défrichés pendant la saison sèche et plantés durant la période humide.

Par suite du manque de main-d'œuvre :

En 1926-1927, sur 1.500 hectares défrichés, 950 seulement ont pu être plantés.

En 1927-1928, sur 1.477 hectares défrichés, 477 seulement on pu être plantés.

En 1928-1929, sur 500 hectares repris sur ceux défrichés en 1927-1929 : 38 seulement ont pu être plantés.

Il a donc été défriché en pure perte une partie importante de la concession et le prix de revient des plantations s'en est fortement ressenti. Le fait est d'autant plus regrettable qu'à la date de conclusion du plan de restriction, la société aurait eu un millier d'hectares de plus plantés et que toute extension est interdite jusqu'à fin 1938.

Les concessions situées au Cambodge sont entourées par celles des Caoutchoucs de l'Indochine, Terres Rouges et Cambodge.

Les plantations ont été faites en terres rouges de très bonne qualité, hévéas greffés à 100 %. Elles peuvent être comparées aux plus belles de Malaisie et des Indes néerlandaises.

Les saignées commenceront fin 1935.

Dès que les circonstances lui paraîtront favorables, le conseil proposera une réorganisation de la société, permettant et d'assainir la situation financière et d'obtenir les ressources nécessaires à l'entretien des cultures jusqu'à la période d'exploitation normale.

Cotation.

Actions et parts : marché en banque au comptant depuis le 7 mai 1934

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1934	84 — 30	115 — 53

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en piastres)

ACTIF

Frais de constitution		1
Comptes de premier établissement :		
Travaux de plantation :	2.030.837,82	
Constructions :	19.956,97	
Matériel :	894,25	
Concession :	83.917,17	
Frais de recrutement :	5.349,00	2.140.955,21
Approvisionnements :	5.255,39	
Espèces caisse et banques :	24.179,20	
Débiteurs divers :	2.878,97	
Frais enregistrement trimestriels :	8.962,91	
		<u>2.182.232,68</u>
PASSIF		
Capital		1.600.000,00
Gouvernement général d'Indochine		453.280,00
Créditeurs divers		128.952,68
		<u>2.182.232,68</u>

PADANG
(COMPAGNIE DES CAOUTCHOUCS DE)
[99]

Conseil : MM. Olivier de Rivaud, Henry Charbonnel, Robert Hallet, Philippe Langlois, Lucien Mellier, Max de Rivaud, Henri F. Klaasen, Paul Blanchard, Victor Lyon.

Capital : 41 millions, divisé en 310.000 actions de 100 francs dites ordinaires, et 5.000 actions dites de deuxième rang, de 2.000 fr., nominatives (émises à 5.000).

Parts de fondateur : 5.000.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 6 % d'intérêt non cumulatif aux actions ordinaires, 3 % d'intérêt non cumulatif aux actions de 2^e rang, 10 % au conseil, 20 % aux parts.

Après prélèvement jugé utile pour amortissements, réserves, etc., le solde est réparti en parts égales entre les 315.000 actions, quel que soit leur nominal.

Droit de vote aux assemblées :

a) Assemblées ordinaires : 1 voix pour 50 actions ordinaires, 2 voix pour 5 actions de second rang. b) Assemblées extraordinaires : 1 voix pour 50 actions ordinaires, 20 voix par action de second rang.

Augmentation de capital : sur les actions non réservées au conseil d'administration : 80 % aux actions ordinaires, 10 % aux actions de 2^e rang, 10 % aux parts de fondateur.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en hectares)

Plan-tations	Conces-sions	Planté avant 1927 et exploité en 1933	1926	1927	1928	1929	1930	Total planté fin 1933
• Hévéas								
Sumatra	7.655	3.810		69	112	20	95	4.106
Indochine	10.159	1.144		338				1.482
Malaisie	3.050				1173	943	927	3.043
• Palmiers								
Sumatra	4.089	2.658						2.658
	24.953	7.612	477	407	1.285	963	1.022	11.289

Les jeunes extensions de Sumatra et la totalité des cultures de Malaisie sont plantées en greffés. Les saignées commenceront le 1^{er} janvier 1935, et de très bons rendements sont attendus.

La totalité de la palmeraie de Sumatra entrera en production en 1934, ce qui permet d'envisager une augmentation importante de la production et un abaissement du prix de revient.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

	1930	1931	1932	1933	1934
Sumatra	1.711.586	1.787.032	1.562.544	1.663.008	1.801.556
Indochine	—	78.067	215.037	267.437	366.000
Total	1.711.586	1.865.099	1.777.591	1.930.445	2.167.556

Le fléchissement de production de Sumatra résulte de l'application d'un système de saignée à plus longs intervalles qui a permis, tout en laissant reposer les arbres, d'abaisser très fortement le prix de revient.

En 1933, l'exploitation caoutchouc a laissé une perte de 161.000 francs pour l'Indochine, 293.000 francs pour Sumatra.

PRODUCTION D'HUILE D'AMANDES (en kg)

	1930	1931	1932	1933	1934
Huile	12.170.000	2.483.960	3.405.000	4.564.700	5.583.800
Amandes	385.200	561.374	674.475	889.725	1.117.975

En dehors de ses propriétés, Padang est fortement intéressée à la « Malayan Culture » dont les plantations de palmiers s'étendent sur plus de 6.000 hectares. La croissance des palmiers est très belle ; l'exploitation commencera en 1935.

RÉSULTATS DES DERNIÈRES ANNÉES

1928	12.066.631,11
1929	12.674.805,96
1930	1.376.063
1931	- 575.552,15 (1)
1932	- 1.930.570,98 (2)
1933	- 1.465.815,00

(1) Après amortissement de 1.952.832,21. à Sumatra.

(2) Après amortissement de 2.170.760,68, à Sumatra.

(3) Après amortissement de 1.246.000 sur bâtiments et machines, 1.626.000 sur plantations.

Les plantations, très bien entretenues, sont en excellent état. Déjà, avant la guerre, elles étaient classées parmi les plus belles des Indes néerlandaises.

Les plantations indochinoises ne s'étendent que sur 1.482 hectares contre 7.149 pour les Indes néerlandaises et la Malaisie. Mais comme la société a d'elle-même réduit sa production, elle ne sera que peu touchée par l'application du plan.

Padang avait décidé le transfert de son siège de Paris à Saïgon. L'Administration de l'Enregistrement a considéré ce transfert comme inopérant et, bien que les impôts aient

été payés régulièrement au gouvernement de l'Indochine, elle a fait commandement à la société, en septembre 1928, de verser la totalité des impôts français, s'élevant à 20.509.240.

Padang, bien que soutenue par le gouvernement de l'Indochine, l'Union commerciale française et le Comité du commerce et de l'industrie de l'Indochine, a été condamnée à payer par un jugement du 23 avril 1932 la somme qui lui est réclamée.

Pourvoi a été introduit devant la Cour de Cassation et il est naturellement impossible d'en prévoir l'issue.

Les disponibilités pour faire face à une telle éventualité sont représentées par :

Dépôt en banques	10.313.810,42
Portefeuille	1.398.656,39
Débiteurs divers	14.335.661,52
Produits en stocks	2.196.194,94
	28.244.323,27
dont il faut déduire créditeurs	1.329.340,82
soit	<u>26.914.982,45</u>

Le report à nouveau au 31 décembre 1933 est de : 12 millions 997.789.45.

COTATION

Actions : marché en banque comptant et terme.

Parts : marché en banque au comptant.

Cours extrêmes et répartitions

	Actions		Parts	
	Cours	Répart.	Cours	Répart.
1929	1.240 — 725	16	428	
1930	1.010 — 261	Néant	8.700 — 3.500	Néant
1931	374 — 147	—	5.425 — 1.700	—
1932	340 — 155	—	4.350 — 1.850	—
1933	393 — 259	—	4.100 — 2.500	—
1934	380 — 200	—	4.095 — 2.175	—

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF	
Banques	10.313.810,42
Portefeuille	1.398.056,39
Débiteurs divers	14.335.661,52

Produits en stock :		
à Sumatra :	2.196.194,94	
en Indochine :	99.650,66	2.295.845,60
Propriétés à Sumatra :		
coût au 31 déc. 1932 :	49.596.267,06	
dépenses de mise en valeur :	1.712.054,10	51.308,321,16
Propriétés en Indochine		
coût au 31 décembre 1932 :	6.893.812,20	
diminution de l'exercice :	309.00,94	6.584.805,26
Propriétés en Malaisie :		
coût au 31 décembre 1932 :	29.117.879,51	
dépenses de mise en valeur :	1.605.271,85	
stock de matériaux :	10.887,47	30.734.038,83
Impôts avancés au Trésor :		
droits de transmission sur titres au porteur :	1.341.000,84	
taxe sur le revenu :	415.999,99	1.757.009,83
		<u>118.728.149,01</u>
PASSIF		
Capital		41.000.000,00
Prime sur émission		35.000.000,00
Réserve légale		3.168.803,15
Réserve pour fluctuation de change		1.107.991,20
Réserve générale d'amortissement		20.624.224,39
Réserve extraordinaire		3.500.000,00
Créditeurs divers		1.329.340,82
Profits et pertes. :		
report de l'exercice 1932 :	14.463.604,36	
perte du présent exercice :	1.465.814,91	12.997.789,45
		<u>118.728.149,01</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 1933

DÉBIT	
Frais d'exploitation :	
à Sumatra :	7.226.335,86

en Indochine :	1.000.574,24	8.226.910,10
Amortissements Sumatra		2.536.880,58.
Frais généraux		143.150,63
Change		188.796,72
Profits et pertes accidentels		139,32
		<u>11.095.877,35</u>
CRÉDIT		
Produit du caoutchouc récolté :		
à Sumatra :	3.735.161,71	
en Indochine :	839.434,85	4.574.596,56
Produit de l'huile récoltée :		
à Sumatra :	3.894.505,76	
Produit des noix :		
à Sumatra :	386.940,66	8.856.048,98
Intérêts		572,052,97
Revenus du portefeuille		3.673,45
Bénéfice sur réalisation stock 1932		198.287,04
Balance		1.465.814,91
		<u>11.095.877,35</u>

PHUOC-HOA
(LES CAOUTCHOUCS DE)
[106]

Conseil : G. Maspero, Marquis de Chasseloup-Laubat, E. Colas, F. Garcin, M. [René] Hachette, J. Labbé, J. Lionel-Marie. E. Outrey, S. I. C. A. F.

Capital divisé en 112.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 6.000.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 8 % non cumulatif d'intérêt aux actions. 10 % au conseil. Après prélèvement pour réserves, amortissements à décider par l'assemblée. Le solde est réparti : 70 % aux actions, 30 % aux parts.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Après prélèvement du fonds de réserve pouvant appartenir exclusivement aux actionnaires, le solde est réparti : 70 % aux actions, 30 % aux parts.

Objet : toutes cultures et en particulier du caoutchouc en Indochine ou dans toute autre colonie française ou étrangère.

1° SURFACES PLANTÉES

Planté au 31 décembre 1928, 1.011 hectares 38.

2° ACQUIS DE LA SOCIÉTÉ BOLA

Concession de 863 hectares dont 387 défrichés et plantés en grande partie, moyennant :

a) Remise de \$ 20.000 en 2.000 actions Phuoc-Hoa de la dernière augmentation de capital.

b) Prise à charge d'une avance de \$ 19.250 faite à la Société Bola par le gouvernement de l'Indochine.

Tous les hévéas sont greffés. Le conseil a déclaré à l'assemblée du 21 octobre 1933 qu'ils étaient dans un état magnifique.

Comme on le verra à la lecture du bilan, la trésorerie est très à l'étroit.

Le conseil a commencé fin 1933, avec le consentement officiel du gouvernement général de l'Indochine, des négociations qui n'ont abouti qu'à la fin du 1^{er} trimestre 1934.

De ce fait, l'Union financière d'Extrême-Orient [UFEO] procure à la société les ressources qui lui sont nécessaires.

Il n'est pas fait mention de la date de mise en exploitation. D'après l'âge des plantations, les premières saignées devraient commencer courant 1935.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF	
Frais de constitution	47.606,89
Immobilisé :	
Terrains, plantations, bâtiments et install.	14.418.549,36

Réalisable :		
Cheptel :	1.600,00	
Matériel :	8.363,20	
Stock :	7.920,30	17.883,50
Disponible :		
Caisse et Banque :	5.603,60	
Actionnaires :	122.706,80	
Débiteurs divers :	51.003,80	179.314,20
		<u>14.663.353,95</u>
PASSIF		
Capital		11.200.000,00
Avance du gouvernement		3.131.850,00
Créditeurs divers		331.503,95
		<u>14.663.353,95</u>

PREK-CHLONG
(SOCIÉTÉ DES PLANTATIONS D'HÉVÉAS DE)
[109]

Conseil : MM. le colonel Rondeleux, Gaston Rueff, René Boas ², Louis Jacque, Ed. de Laboulaye, Jean Laurent, Messageries fluviales de Cochinchine.

Capital : à l'origine de 10 millions de francs, a été porté, par l'absorption de la Société des Plantations d'hévéas de Chalang, à 18 millions 500.000 francs, divisé en 185.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 20.000.

Partage des bénéficiaires : 5 % à la réserve légale, 8 % non cumulatifs aux actions. Sur le surplus, 10 % au conseil. Sur le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts. L'assemblée peut décider la constitution d'un fonds de prévoyance et des amortissements par prélèvements sur la part revenant aux actionnaires.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du nominal des actions et répartition aux actionnaires du fonds de réserve pouvant leur appartenir. Sur le solde : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Objet : toutes cultures.

PLANTATIONS D'HÉVÉAS (en hectares)

Concessions	1930	1931	1932	Total
4.760	344	148	308	800

La société s'est heurtée à de grosses difficultés à ses débuts. La Société W. G. Hale et Co, qui assumait le poste d'administrateur-directeur général, a commis, en 1929, de grosses fautes de gestion.

Sur 325 hectares défrichés au cours de l'année, 120 seulement ont pu être plantés et cela à la fin de la saison des pluies. Les jeunes arbres ont été entièrement brûlés par le soleil, et les dépenses faites au cours de cet exercice l'ont été en pure perte.

En outre, la Société Hale et Co s'est fait prêter par Prek-Chlong et à l'insu du conseil, une somme de fr. 1.649.366,30, sur laquelle il reste dû 209.881 fr. 45.

Les pouvoirs de la Société Hale et Co ont été immédiatement résiliés.

La société assure elle-même la direction de ses cultures.

La greffe des plantations, établies en graines sélectionnées, sera entièrement terminée courant 1934. Elles peuvent être comparées aux meilleures de Malaisie et des Indes néerlandaises. Les saignées commenceront vraisemblablement fin 1935.

L'absorption de Chalang a apporté à la société :

SURFACES PLANTÉES

1° PLANTATION D'AN-THUAN

Avant 1928	1928	1929	1930	1931	1932	1933	Total planté
------------	------	------	------	------	------	------	--------------

² René Boas (Montmorency 1888-New York 1974), ingénieur ECP, ancien administrateur des Hévéas de Chalang. Voir [encadré](#).

181 (1)	50	11	53	15	5	8	323
---------	----	----	----	----	---	---	-----

(1) Dont 166 en production.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1929	1930	1931	1932	1933
37.518	43.633	72.268	95.799	73.604 (1)

(1) Pour 10 mois de saignées.

Les vieilles plantations d'An-Thuan ayant été établies en terres grises de très mauvaise qualité et partiellement épuisées, différentes mesures, telles que l'application d'engrais, interruption des saignées, ont permis d'obtenir des résultats assez satisfaisants.

La production à l'hectare a été :

1932	602 kg
1933	463 kg (10 mois de saignée)

La plantation compte environ 150 hectares en greffés.

2° PLANTATIONS DE CHALANG (en hectares)

1929	1930	1931	1932	1933	Total
188	567	10	20	11	796

La totalité de ces plantations est établie en plants greffés.

COTATION

Actions et parts : marché en banque au comptant, depuis le 7 mai 1934.

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1934	96 — 5025	28 — 110

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 DE PREK-CHLONG (Avant l'absorption de Chalang) ,

ACTIF	
Compte de premier établissement	

Prospection, concession :	569.113,60	
Travaux de plantation :	6.054.558,30	
Constructions :	120.856,50	
Matériel et Mobilier :	1,00	6.744.529,40
Frais de recrutement		39.880,00
Frais de constitution de société		612.605,85
Créances :		
Actionnaires :	547.165,50	
Débiteurs divers :	319.682,85	
Hale et Co	209.881,45	
Enregistrement trimestriel :	26.056,90	1.102.786,70
Caisse et Banques		1.542.103,25
		<u>10.041.905,20</u>
PASSIF		
Capital		10.000.000,00
Créditeurs divers		41.905,20
		<u>10.041.905,20</u>

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 DE CHALANG

ACTIF		
Plantation d'An-thuan :		
Plantation :	3.442.927,00	
Travaux de plantation :	1.790.767,55	
Matériel et Mobilier :	5.830,60	5.239.526,05
Plantation de Chalang :		
Concession :	548.819,90	
Travaux de plantation :	12.748.324,70	
Matériel et Mobilier :	6.030,00	13.301,74,60
Frais de recrutement :	58.360,00	
Frais de constitution Société :	323,619,05	
Stock :	9.957,00	
Créances :		

Actionnaires :	1.057.649,20	
Débiteurs divers.:	271.207,30	
Hale et C° :	35.362,95	
Enregistrement trimestriel :	55.373,70	1.419.593,15
Caisses et Banques		654.270,15
		<u>21.008.500,00</u>
PASSIF		
Capital		21.000.000,00
Créditeurs divers		8.50,00
		<u>21.008.500,00</u>

S. I. C. A. F.
(SOCIÉTÉ INDOCHINOISE DE COMMERCE, D'AGRICULTURE ET DE FINANCE)
[114]

Conseil : MM. Charles Laroche, E. de Laboulaye, Robert d'Eichthal, Pierre Guesde, A. de Lafaulotte, G. Lenoir ³, C. Letondot, Comte J.-B. de Luppé, Van Regemorter, Comte d'Ursel, Comte P. de la Villestreux, Comte A. de Vogüé, G. Pulby.

Capital : 13 millions, divisé en 13.000 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : néant.

Partage des bénéficiaires : 5 % à la réserve légale, 6 % d'intérêt aux actions, 15 % au conseil. Prélèvement pour amortissements et réserves à la disposition de l'assemblée. Le solde aux actions.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Sur le solde : 15 % au conseil : 85 % aux actions.

Participations : Thés de l'Indochine, Agricole du Kontoum, Bèn-Cui, Song-Ray, Kompong-Thom, Phuoc-Hoa, Biênhoà, Mimot, Kantroy, Chalang, Plantations de la Souchère, Brasseries et Glacières de l'Indochine, Cotonnière des Nouvelles Hébrides.

Certaines sociétés ayant chargé la S. I. C. A. F. de la gérance de leurs intérêts en Indochine, un comptoir de gestion, établi sur les bases d'organismes similaires à Java, a été installé à Saïgon.

Devant la persistance de la crise, le bureau de Paris a été fermé le 30 mai 1933. Les sociétés qui avaient confié leurs intérêts à la S. I. C. A. F. ont, par mesure d'économie, repris leur liberté. Le comptoir de gestion de Saïgon devenant sans objet a été liquidé le 30 juin 1933 et la société borne son activité à la direction d'un portefeuille qui, malheureusement, a subi une dévaluation très importante.

La perte dépassant la moitié du capital, l'assemblée générale extraordinaire du 7 janvier 1933, convoquée à cet effet, a décidé la continuation des affaires sociales.

Il est impossible encore de se prononcer sur l'éventualité d'une liquidation.

Si une partie du portefeuille doit être entièrement amortie, le reste a remonté dans de notables proportions et le revirement du marché du caoutchouc peut laisser espérer une nouvelle amélioration.

Comme on le verra à la lecture du bilan de l'exercice 1933, les dettes vis-à-vis des banques sont importantes. Le portefeuille leur sert de gage naturellement. Quand il sera réalisé, que restera-t-il pour les actionnaires après apurement du passif ? Seul, l'avenir le dira.

COTATION

Actions admises à la cote du marché en banque le 28 janvier 1926 et retirées de la cote le 2 janvier 1934.

	Cours extrêmes	Répartitions
--	----------------	--------------

³ Georges Lenoir : de la banque Lombard-Odier, Genève. Administrateur de la Société lyonnaise des eaux et de l'éclairage, de la Société d'études des forces motrices du Haut-Doubs (1919), de la Gaz et électricité de Marseille et de la Roubaissienne d'Éclairage(1921), des Forces motrices de la Loue...

On le retrouve aux Thés de l'Indochine et à la Sông-Ray.

Il rentre prudemment à Genève en 1932 suite à la découverte à Paris d'un système clandestin de paiement de coupons par Lombier-Odier (*Le Temps*, 21 novembre 1932).

1926	675 — 390	9
1927	430 — 262	Néant
1928	285 — 112	—
1929	164 — 47	—
1930	72 ⁵⁰ — 37	—
1931	30 — 7	—
1932	23 — 6 ⁵⁰	—
1933	9 ⁵ — 3	—

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en fr.)

ACTIF		
Immobilisations :		
Frais de constitution et augmentation du capital : 144.487,85		
Incorporation Lionel-Marie & Cie :	1,00	
Mobilier et aménagements :	57.266,30	
Taxe de transmission :	232.900,35	434.655,50
Réalisable :		
Titres en portefeuille :	4.120.541,50	
Débiteurs divers :	2.302.522,68	
Dépôts et cautionnement :	703,50	
Marchandises en stock :	5.000,00	6.428.767,68
Disponible :		
Caisses et Banques		176.667,09
Comptes divers :		
Débets pour avals		6.703.039,30
Pertes et profits :		
Solde débiteur à fin 1932 :	11.429.351,54	
Solde débiteur exercice 1933 :	752.930,77	12.182.282,31
		<u>25.925.411,88</u>
PASSIF		
Non exigible :		
Capital :	13.000.000,00	

Réserve légale :	171.660,12	
Primes sur actions	282.000,00	
Fonds de prévoyance :	500.000,00	13.953.660,12
Exigible :		
Coupons à régler :	13.233,19	
Sociétés et déposants :	81.556,52	
Créditeurs divers :	5.173.922,75	5.268.712,46
Comptes divers :		
Garantie pour avals		6.703.039,30
		<u>25.925.411,88</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Charges d'exploitation	1.102.101,49
Amortissements :	279.336,88
	<u>1.381.438,37</u>
CRÉDIT	
Commissions, escomptes et bénéfices divers :	628.507,60
Solde débiteur de l'exercice :	752.930,77
	<u>1.381.438,37</u>

SONG-RAY
(SOCIÉTÉ AGRICOLE DU)
[117]

Conseil : MM. Ch. Laroche, L. Allègre, E. de Laboulaye, G. Lenoir, J. Lionel-Marie, Ch. Mallet, M. Martin du Gard, Ch. Revel.

Capital : 2 millions de piastres indochinoises, divisé en 200.000 actions de 10 piastres.

Parts de fondateur : 25.000.

Partage des bénéfiques : 5 % à la réserve, 7 % non cumulatifs aux actions. Sur le surplus, 10 % au conseil. Amortissements et réserves à la disposition de l'assemblée. Sur le solde : 75 % aux actions. 25 % aux parts.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital non amorti. Après versement aux actionnaires de la part des réserves pouvant leur appartenir : 10 % au conseil. Le solde sera réparti : 75 % aux actions, 25 % aux parts.

Objet : plantations et culture de l'hévéa et de tous végétaux en tous pays, spécialement en Indochine et en autres pays d'Asie et d'Océanie.

PLANTATION

Il a été planté en 1928, 1.648 hectares en graines sélectionnées, qui en raison des difficultés de main-d'œuvre, insalubrité des terrains, etc., ont nécessité des dépenses notablement supérieures aux prévisions.

Fin 1928, près des 9/10^e du capital étaient absorbés.

Le manque de trésorerie a toujours gêné la société, qui n'a pu ni entretenir régulièrement ses plantations ni mener à bien son programme de greffe qui devait s'étendre à la totalité des hévéas. Au 31 décembre 1930, en raison du rendement insuffisant de la main-d'œuvre, incendies de brousse, abandon de parcelles dont les arbres étaient défectueux, les étendues plantées étaient les suivantes :

La Son	350 hectares non productifs, partiellement greffés.
Xuan-Son	374 hectares non productifs, partiellement greffés.
Cubi	280 hectares non productifs, partiellement greffés.
Xa-Bang	200 hectares non productifs, partiellement greffés.
Xa-Bang	104 hectares en production, partiellement greffés

La plantation de Xa-Bang, d'une étendue de 304 hectares, a été achetée. Sur 1.648 hectares plantés par Song-Ray en 1929, il ne lui reste plus que 1.004 hectares en état.

La situation de la société est très délicate. Elle a de grosses difficultés avec la Société civile des plantations de Xa-Bang, dont elle a acquis les propriétés et qu'elle n'a pu payer qu'en partie.

Comme on le verra par le bilan de l'exercice 1932, les dettes vis-à-vis des tiers s'élèvent à 1.139.344 \$, 52 pour un actif réalisable estimé à 13.372 \$, 54 et 108 \$, 08 en caisse.

La situation ne s'est certainement pas améliorée depuis, les seules rentrées provenant de la production des plantations anciennes de Xa-Bang, d'une étendue de 104 hectares et dont voici la production (en tonnes) :

1928	30
1929	28,5
1930	42
1931	54
1932	56
1933	57

Un autre de ces domaines mis en saignée en 1934 donnera 60 tonnes environ. La production totale devrait être de 120 tonnes environ pour l'année.

Le conseil, à différentes reprises, a manifesté ses inquiétudes au sujet de la situation financière. Il a pu obtenir pour 1934 une avance du gouvernement de l'Indochine, avance insuffisante pour permettre d'attendre la période de production normale.

La société s'est heurtée dès le premier exercice à des difficultés qui ont lourdement hypothéqué son avenir. La liquidation a été envisagée, mais jusqu'ici, aucune décision n'a été prise.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1932 (en piastres)

ACTIF		
Immobilisations :		
Frais de constitution :	53.420,45	
Frais d'établissement en Indochine :		
Terrains et concessions :	125.40,38	
Plantations, routes, outillage, division La-Son :	763.400,04	
Xuan-Son		868.786,46
Cubi :	414.286,71	
Xa-Bang :	556.050,11	2.727.953,70
Frais généraux et intérêts débit Saïgon :	291.528,88	
Frais de l'établissement en Europe :	72.715,77	3.145.618,80
Réalisable :		
Débiteurs sur les plantations :	5.082,46	
Débiteurs divers :	2.000,00	
Impôts à récupérer :	11.349,51	
Marchandises et stocks divers :	4.940,57	13.372,54
Disponible		

Caisses :	108,08	
Divers :		
Solde débiteur du compte d'exploitation Xa-Bang : 245,10		
		<u>3.159.344,52</u>
PASSIF		
Non exigible :		
Capital		2.000.000,00
Exigible.:		
Créditeurs divers :	766.299,52	
Avances du gouvernement général de l'Indochine :	393.043,00	1.159.344,52
		<u>3.159.344,52</u>

COMPTE D'EXPLOITATION XA-BANG (en piastres)

DÉBIT		
Frais généraux et d'exploitation imputés au Compte d'exploitation		24.582,64
Solde débiteur exercice 1931		121,7
		<u>24.704,34</u>
CRÉDIT		
Vente de caoutchouc et divers		24459,24
Solde débiteur pour balance		245,1
		<u>24.704,34</u>

SUZANNAH
(SOCIÉTÉ AGRICOLE DE)
[122]

Conseil : MM. Lucien Launay, Arnaud de Vogüé, Louis Ducroiset, René Gigon-Papin, Pierre Laurentie, R. Père Robert, Frédéric Waespé.

Capital : 7.500.000 francs, divisé en 75.000 actions de 100 francs (porté de 2.500.000 à 7.500.000 en juin 1934).

Parts de fondateur : 50, divisées en centièmes.

Obligations : 3 millions de francs d'obligations de 500 francs, 9 % brut. En circulation au 31 décembre 1933 2.467 titres.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve légale, 10 % aux actions. Sur le solde : 15 % au conseil. 60 % aux actions, 25 % aux parts.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Le solde aux actions.

Exploitation : plantations de caoutchouc en Cochinchine.

Participations : Société agricole et industrielle de Cam-Tiêm, Biênhoà.

SURFACES PLANTÉES

1.600 hectares dont 900 en production. 42 % greffés

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
431.886	397.228	385.387	384.251	1 503.994	533.320	535.373 (2)

(2) Le rendement moyen à l'hectare a été de 595 kg, ce qui est très satisfaisant pour des cultures non greffées.

RÉSULTATS DES DERNIÈRES ANNÉES

1927	3.771.929,27
1928	986.682,77
1929	Néant (1)
1930	- 512.091,53 (2)
1931	391.102,00 (3)
1932	- 234.752,00 (4)
1933	68.637,00 (5)

(1) Le montant disponible de fr. 1.856.125 a été affecté à la Provision pour fluctuations de portefeuille.

(2) Après amortissement de 1.886.234,24.

(3) Après amortissement de 305.287,35.

(4) Après amortissement de 507.440,80.

(5) Après amortissement de 256.427,00..

En étudiant ces résultats, on peut remarquer que la perte totale des exercices 1930-1931-1932-1933 se solde par 297.104,87, alors qu'il a été amorti 2955.399,39. L'exploitation au cours des plus mauvaises années a donc été nettement bénéficiaire.

C'est le portefeuille qui a nécessité de très gros amortissements.

Comme toutes les exploitations indochinoises, la société a bénéficié d'une prime à la production versée par le gouvernement indochinois, mais pour les exercices à venir, la suppression de cette prime sera très largement compensée par la hausse du caoutchouc.

L'augmentation de capital de 5 millions, réalisée en juin 1934, a donné l'aisance de trésorerie qui était nécessaire.

Bien placée pour profiter de l'amélioration de la matière, Suzannah devra retrouver rapidement une ère de prospérité.

La société a procédé depuis le 1^{er} décembre 1934 au paiement du solde de dividende de l'exercice 1927 à raison de :

Titres nominatifs passibles de l'impôt de 12 % : 35,20

Titres nominatifs passibles de l'impôt de 17 % : 33,20

Titres au porteur : 6,20

Il est intéressant de rappeler que les dividendes distribués de 1915 à 1927 se sont élevés à 430 francs par action de 100 fr.

COTATION

Actions et parts : marché en banque au comptant

COURS EXTRÊMES

	Actions	Parts
1929	1.665 — 580	1.175 — 600
1930	975 — 351	790 — 275
1931	400 — 50	320 — 63
1932	174 — 93	150 — 108
1933	200 — 108	265 — 145
1934	220 — 108	369 — 175

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (avant augmentation du capital)

ACTIF	
Immeubles	179.791,70
Outillage	196.512,00
Mobilier	25.150,00
Bestiaux	1

Hévéas		7.063.567,20
Magasins d'approvisionnements		98.125,10
Magasin caoutchouc		50.395,40
Caisses et banques		105.772,37
Portefeuille-titres		409.584,00
Impôts à récupérer		974.951,54
Débiteurs divers		224.955,59
Pertes et profits :		
Reports de l'exercice. :	365.741,89	
Bénéfice de l'exercice 1933 :	68.637,02	297.10487
		<u>9.625.914,77</u>
PASSIF		
Capital		2.500.000,00
Obligations		1.233.500,00
Réserve légale :	250.000,00	
Réserve statutaire :	738.596,47	988.596.47
Coupons à payer et obligations à rembourser		1.588.214,94
Créanciers divers		3.315.603,36
		<u>9.625.914,77</u>

TAYNINH
(SOCIÉTÉ DES HEVEAS DE)
[126]

Conseil : MM. H. Reich, E. Deleurance, M. Biedermann, P. Jousset, O. Speck.

Capital : fr. 3.800.000, vient d'être porté à fr. 6.000.000, divisé en 60.000 actions de 100 francs (Assemblées des 28 mai 1930 et 27 septembre 1934). Nous n'avons pu nous procurer les rapports de ces assemblées, mais il s'agit vraisemblablement de distribution de réserves.

Parts de fondateurs : 3.800, dont le nombre et les avantages restent immuables, qu'il y ait augmentation ou réduction du capital.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 7 % d'intérêt aux actions. Sur le solde : 5 % au conseil, 80 % aux actions, 15 % aux parts. Toutefois, l'assemblée peut décider la création d'un fonds de prévoyance sur les 80 % revenant aux actionnaires.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital non amorti. Partage entre les actionnaires de la part de réserves pouvant leur appartenir. Le solde. : 5 % au conseil, 80 % aux actions, 15 % aux parts.

Objet : toutes plantations d'hévéas en particulier, et toutes opérations commerciales en Indochine.

1° ÉTATS DES PLANTATIONS

Concessions	Plantations de 1908 à 1920 en rapport								
4.000	11.455								
	Total saigné : 1.455								
Extensions non en rapport									Total
1921	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1931	1933	
54	174	85	132	193	165	150	130	30	1.113

Récapitulation des surfaces plantées

En rapport	1.455
Non saignées	1.113
Total	2.568

La surface non saignée comprend (en hectares) :

Sauvageons	363
Greffés	750
Total	1.113

PRODUCTION ET RÉSULTATS

Ex.	Production			Bénéfices	Dividende		
	Ha saignés	Prod. de caoutchouc en kg	Prod. d'huile en t.	Résultats	Divid. total	Divid. des act.	Divid. des parts
1927	1.277	623.932	11	+ 6.208.437	5.000.000	94,72	166,92
1928	1.277	691.025	29	+ 2.632.569	2.500.000	46,71	76,15
1 9 2 9 (1)	1.350	656.623	40	+ 2.588.479	1.647.095	27,64	122,58
1 9 3 0 (2)	1.420	639.576	34	- 618.160	Néant	Néant	Néant
1931	1.420	763.176	40	- 302.904			
1932	1.455	725.795	71	- 279.539			
1933	1.459	793.544	57	+ 422.753			

(1) La production de 1929 et 1930 a souffert de la grande sécheresse.

(2) A partir de mai.

La direction a préféré surseoir à la saignée des jeunes arbres durant la période de bas prix de la matière, sans toutefois négliger l'entretien des cultures qui sont en très bel état. Elles sont fumées alternativement et avec les tourteaux provenant de l'huilerie et avec des engrais appropriés. Le rendement à l'hectare varie de 450 kg (pour une année de grande sécheresse) à 585 kg (540 en 1933), ce qui est très satisfaisant pour des arbres non greffés.

Tout en soignant ses plantations, elle s'est attelée durant les dernières années à la compression des frais généraux. On se rend compte du résultat de ses efforts puisque l'exercice 1933, au cours duquel la prime de production a été très faible, se solde par un bénéfice de fr. 422.753 avec un prix moyen de matière de 3 1/4.

Les plus grands soins sont apportés au traitement du latex. Toute la production est vendue en crêpes de très belle qualité.

On remarque à la lecture du bilan :

1° le bas prix de capitalisation d'un ensemble de plantations de 2.568 hectares, dont 750 greffés, porté au bilan, matériel, mobilier et bâtiments compris, pour fr. 6.461.229,50.

2° la situation très saine de la société qui dispose de toutes les ressources qui lui sont nécessaires.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en fr.)

ACTIF		
Immobilisations :		
Anciennes plantations :	3.200.000,00	

Extensions :	3.261.225,50	
Usine :	1,00	
Matériel :	1,00	
Mobilier :	1,00	
Bâtiments :	1,00	6.461.229,50
Actif réalisable		
Stock. de caoutchouc :	583.241,60	
Huilerie :	38.789,00	622.029,60
Disponibles :		
Espèces en caisse :	40.244,70	
Débiteurs divers :	101.762,10	
Banques :	887.718,50	1.029.725,30
Redevance fiscale récupérable :		
Taxe de transmission		1148.695,70
		<u>8.261.680,10</u>

PASSIF		
Capital		3.800.000,00
Réserves :		
Réserve légale :	380.000,00	
Réserve de prévoyance appartenant aux actionnaires :	3.800000,00	4.180.000,00
Exigibilités :		
Coupons impayés 1928 et 1929 :	13.576,96	
Créanciers divers :	124.889,23	138.466,19
Pertes et profits		
Bénéfices de l'exercice 1933 :	422.753,12	
À déduire : Perte de l'exercice précédent :		143.213,91
	279.539,21	
		<u>8.261.680,10</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES au 31 décembre 1933

DÉBIT	
Report de la perte de l'exercice précédent	279,539,21

Frais généraux, amortissements et divers, etc.	1.498.657,10
Bénéfice de l'exercice 1933	143.213,91
	<u>1.921.410,22</u>
CRÉDIT	
Bénéfice brut sur caoutchouc, huile, prime d'exportation et intérêts et agios	1.921.410,22
	<u>1.921.410,22</u>

TERRES-ROUGES
(PLANTATIONS DES.)
[131]

Conseil : MM. Olivier de Rivaud, Félix Allard, Oscar Berquet, Paul Blanchard, Robert Hallet, Philippe Langlois, comte B[ernard] de Pins, Raoul Pontus, Max de Rivaud, René de Rivaud, Pierre Vermeersch, S. W. Zeverijn.

Capital : 100 millions, divisé en 1 million d'actions dont 10.000 actions privilégiées et 990.000 actions ordinaires.

Parts de fondateur : 7.000, dont le pourcentage aux bénéficiaires demeure immuable, qu'il y ait augmentation ou réduction du capital.

Privilège des porteurs de titres, dans les augmentations de capital : 70 % aux actions ordinaires, 10 % aux parts de fondateurs, 20 % aux actions privilégiées.

Partage des bénéficiaires : 5 % à la réserve, 5 % d'intérêt cumulatif aux actions privilégiées, 8 % d'intérêt non cumulatif sur le montant libéré des actions ordinaires.

Ensuite : 5 % au conseil, 15 % aux parts. Après prélèvement jugé utile pour amortissements, réserves, report à nouveau, fonds de prévoyance ou autres, le solde est réparti entre les actionnaires.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement des actions privilégiées. Remboursement des actions ordinaires. Sur le solde : 15 % aux parts, 85 % aux actions.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES

Plantations	Con- cession s	Avant 1926	1927	1928	1929	1930	1926	Total fin 1932
• Indochine :								
Caoutchouc	23.402	6.124	1.873	3.007	1.893	628	538	14.063
• Java :								
Caoutchouc	600							
Caféiers	1.545	1.284	—	25	12	37	36	1.394
Total	24.947	7.408	1.873	3.032	1.905	665	574	16.057

Sur 14.063 hectares plantés en Indochine, 2.600 hectares ont été greffés.

La totalité des surfaces en exploitation à Java est plantée en caféiers seuls ou avec le caféier comme culture principale interplanté en hévéas à faible densité.

Au 31 décembre 1933, 11.565 hectares étaient exploités, en augmentation de 2.603 hectares sur l'exercice précédent.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
2.273.461	2.494.496	2.887.919	3.033.077	3.477.674	4.201.893	5.389.207

(1) Dont 5.278.507 en Indochine et 110.700 à Java.

La production, en progression régulière à mesure que les jeunes arbres prennent de l'âge, devrait, quand ils seront tous à maturité, arriver à 9.440.000 kg, soit 680 kg à l'hectare. Il en résultera naturellement une amélioration du prix de revient.

TERRES ROUGES POSSÈDENT

1°

Une importante participation dans la Société des plantations d'Anvieng à laquelle elle apporte son appui financier pour les dépenses courantes. Anvieng a 2.173 hectares plantés en hévéas dont 315 ont été mis en saignée fin 1933. Le reste de la plantation entrera en production en 1935.

2°

Une participation dans la Mayalan Cultures, qui possède une plantation de palmiers s'étendant sur 6.000 hectares et dont l'exploitation commencera en 1935.

PRODUCTION DE CAFÉ (en kg)

1930	1931	1932	1933	1934
370.000	523.000	677.800	434.000	893.000

Les plantations, bien entretenues, ont pu, malgré les bas cours du café, se suffire intégralement.

L'augmentation de la production, ajoutée à la hausse du caoutchouc, permet d'envisager le retour d'exercices bénéficiaires. La situation très forte de la société lui permettra de revenir à l'ère des dividendes.

RÉSULTATS DES DERNIÈRES ANNÉES

1928	11.123.570,82
1929	11.885.854,05
1930	- 1.901.388,80
1931	- 1.515.817,78
1932	- 3.429.097,84
1933	1.357.018,70

COTATION

Actions : marché en banque comptant et terme.

Parts : marché en banque au comptant

Cours extrêmes et répartitions

	Actions	Répart.	Parts	Répart.	1/10 Parts
1929	955 — 349	10	—	254 — 59	
1930	425 — 180	Néant	5.850 — 2.800	Néant	
1931	258 — 93	—	4.580 — 1455	—	
1932	76 — 90	—	3.575 — 1.550	—	
1933	245 — 118	—	5.650 — 2.625	—	280 — 131
1934	270 — 50	—	6.300 — 3.600	—	315 — 180

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933

ACTIF	
Immobilisations :	
Concessions et plantations	131.95941,40
Bâtiments, machines, matériel, etc.	5.514.013,09
Notre participation à Java	12.000.000,00
Approvisionnements et stocks :	
Stock de caoutchouc	939.237,83
Stocks divers	558.962,70
Portefeuille et participations	12.970.370,27
Disponibilités :	
Caisse et Banques	34.147.764,34
Débiteurs divers :	
Débiteurs divers en comptes-courants	14.686.955,50
Taxes à récupérer :	
Taxes de transmission à récupérer	1.948.132,05
Avances à l'Enregistrement	6.144,00
	<u>214.731.061,24</u>
PASSIF	
Capital	100.000.000,00
Réserves :	
Réserve légale	6.594.292,70
Réserve générale	18.000.000,00
Prime sur augmentation de capital	82.000.000,00
Exigibilités :	

Créditeurs divers en comptes courants	4.372.791,74
Résultats :	
Report des exercices antérieurs	2.406.958,10
Bénéfices de l'exercice 1933	1.357.018,70
	<u>214.731.061,24</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Frais généraux	210.219,78
Change	182.112,88
Balance créditrice.	1.357.018,70
	<u>1.749.351,36</u>
CRÉDIT	
Bénéfice d'exploitation	787.897,56
Intérêt, dividendes	961.453,80
	<u>1.749.351,36</u>

THANH-TUY-HA
(SOCIÉTÉ AGRICOLE DE)
[136]

Conseil : René Bertin-Mention, Georges Peindre, Albert Bonniel, Marcel de Gosselin.

Capital : 2.320.000 francs, divisé en 23.200 actions de 100 francs.

Parts de fondateur : 30.000 dixièmes.

Obligations : 2.652 obligations de 100 piastres, émises en 1933, dont le taux d'intérêt a été réduit de 10 à 5 %.

Une assemblée générale extraordinaire tenue à Saïgon le 29 août 1934, a décidé l'échange facultatif d'une obligation contre six actions nouvelles à créer.

Exercice social : du 1^{er} juillet au 30 juin.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 6 % non cumulatif aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Après prélèvement pour réserves à décider par l'assemblée générale. Le solde est réparti : 60 % aux actions, 40 % aux parts.

Liquidation : Apurement du passif. Après remboursement du capital, le solde est réparti : 70 % aux actions. 30 % aux parts.

SURFACES PLANTÉES

En 1933 les plantations recouvraient 1.100 hectares, dont 275 greffés.

Depuis, 125 hectares ont été greffés. La totalité de l'étendue non greffée, soit 700 hectares, a été saignée courant 1934.

La production annuelle de caoutchouc n'est pas publiée.

Depuis la fondation (le 5 décembre 1910) jusqu'au 30 juin 1930, il a été :

payé comme dividendes	14.228.000
porté aux amortissements & réserves	4.649.000
Total	18.877.000

(Renseignements fournis par le rapport de l'exercice 1929-1930).

RÉSULTATS DES QUATRE DERNIERS EXERCICES

1929-1930	579.909,16
1930-1931	78.570,06
1931-1932	273.393,46
1932-1933	69.33,08

Les résultats de 1933-1934 ne seront connus qu'au début de 1935.

Comme on le verra par le bilan 1932-1933, la situation de la société est bonne et deviendra très forte si l'échange des obligations contre des actions est accepté par les obligataires.

Avec un capital très faible, elle a pu, grâce à une gestion prudente, mener à bien une plantation de 1.100 hectares dont la valeur est très supérieure à celle portée au bilan.

COTATION
Marché en banque au comptant

	Actions		Parts	
	Cours extrêmes	Répartitions	Cours extrêmes	Répartitions
1926	3.150 — 1.500	160	25.500 — 8.010	74764
1927	2.325 — 1.500	80	1.690 — 900 (1)	35822
1928	1.665 — 680	25	1.020. 525	106896
1929	1.125 — 540	25	795 — 352	105853
1930	715 — 370	Néant	530 —. 250	Néant
1931	379 — 100	—	240 — 70	—
1932	385 — 149	—	172 —56	—
1933	219 — 88	—	160 — 59	—
1934	275 — 111	Pas déclaré	224 — 96	Pas déclaré

(1) Dixièmes de parts.

BILAN AU 30 JUIN 1933

ACTIF		
Caisse, Banques et valeurs réalisables :		
Caisse :	11.514,94	
Banques :	303.398,76	
Comptes-courants :	403.953,38	
Stock marchandises :	52.597,05	771.464,13
Valeurs immobilisées :		
Terrains et Immeubles :	932973,87	
Moins amortissements :	682.973,87	250.000,00
Matériel et mobilier :	1.239438,77	
Moins amortissements :	989.438,77	
Frais de 1 ^{er} établissement :	77.934,80	
Moins amortissement :	77.934,80	Mémoire
Plantations :	7.174.100,90	
Moins amortissements :	2.965.594,62	4.208.506,28
		<u>5.479.970,41</u>

PASSIF		
Capital social :		
23.000 actions de 100 fr.		2.320.000,00
Obligations :		
2.652 oblig. de 100 piastres		2.652.000,00
Engagements divers :		
Coupons divers échus à payer		31.847,70
Comptes d'ordre :		
Réserve légale		232.000,00
Créditeurs divers :		
Comptes-courants :	95432,72	
Frais et factures à payer :	21.309,90	116.742,62
Profits et pertes :		
Report de l'ex. antérieur :	196.718,17	
Report de l'exercice 1932		
1933 à déduire : 69.338,08		127.380,09
		<u>5.479.970,41</u>

UNION TROPICALE DE PLANTATIONS
(Côte-d'Ivoire et Sumatra).
[140]

Conseil : MM. Olivier de Rivaud, Maurice Schoofs, Robert Hallet, Jean de Beaumont, Étienne Daudier, René Grégoire Sainte-Marie, Ernest Rosa, J.-J. Ruelle.

Capital : 40 millions, divisé en 380.000 actions ordinaires de 100 francs. 20.000 actions A à vote plural.

Parts bénéficiaires : 9.000.

Exercice social: 1^{er} janvier-31 décembre.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 6 % d'intérêt aux actions. Sur le solde : 5 % au conseil, 20 % aux parts et prélèvements facultatifs pour amortissements et réserves. Le reliquat aux actions.

Liquidation : apurement du passif. Le solde à toutes les actions.

Objet : la mise en valeur et exploitation en tous pays, principalement en Côte-d'Ivoire, de palmeraies et de tous terrains plantés en caoutchoutiers, cacaoyers, cocotiers, kolatiers, etc.

La société a deux centres d'exploitation

1°

A Sumatra, où elle a l'entier contrôle de la Cultuur Maatschappij Atieh, qui possède des plantations de caoutchouc, café et d'huile de palme.

2°

Grand-Drewin (Côte-d'Ivoire), où elle a des palmeraies.

En outre, elle a des intérêts importants dans la Forestière Équatoriale, dont elle possède :

135.000 actions sur 150.000.
13.500 parts sur 15.000.

PLANTATIONS ET FILIALES

1° CULTUUR MAATSCHAPPIJ ATJEH (en hectares)

Plantations faites jusqu'en 1930

Hévées en majeure partie greffés	Caféiers intercalés d'hévées greffés	Palmiers à huile
1.096	790	712

Le conseil estime qu'il sera saigné :

en 1934	175 hectares
en 1935	1.450 hectares
en 1936	700 hectares

La première production de café a été de 48.465 kg (exercice 1933).

2° EXPLOITATION DE LA COTE D'IVOIRE (GRAND-DREWIN)

Cultures de palmiers à huile s'étendant sur 4.199 hectares dont 2.200 plantés de 1929 à 1931.

Seules les vieilles plantations ont été exploitées jusqu'ici.

	Production en tonnes		Prix de réalisation	
	Huile	Palmistes	Huile de palme	Palmistes
1929	356	234	3.806	1.975
1930	500	313	Pas communiqués	
1931	498	207	Pas communiqués	
1932	510	270	1.602,36	815,25
1933	378	264 1/2	1.252,88	690,49

Comme on peut le remarquer, le prix de vente de l'huile de palme et des palmistes a considérablement baissé, et malgré la compression des frais, la perte d'exploitation a été de 207.643 fr. 43. Devant une telle situation, le conseil a décidé pour 1934 de fermer le centre d'exploitation de Drevin à la fin de la campagne agricole (première quinzaine de mai).

3° FORESTIÈRE ÉQUATORIALE

Après de brillants résultats :

1929	4.010.960,02
1930	805.252,02 (1)

(1) Après 1.567.886,20 d'amortissements divers.

la société souffre très fortement de la crise. Elle ne travaille qu'au ralenti.

Ses importantes réserves d'acajou ne pourront être exploitées que quand le commerce des bois donnera des signes sérieux d'amélioration.

UNION TROPICALE DE PLANTATIONS

Résultats des derniers exercices

1927	640.981,13
1928	684.607,36
1929	63.002,30
1930	263.430,96 (amortissements 1.457.263,40)
1931	- 865.810,03 (amortissements 484.360,00)

1932	1 192.199,38
1933	- 147.757,76

Comme on le verra à la lecture du bilan, la situation financière de la société est difficile, et une réorganisation est à prévoir.

COTATION
Marché en banque au comptant
Cours extrêmes des actions.

1929	218 — 130
1930	175 — 105
1931	101 — 28
1932	78 — 30
1933	51 ⁵⁰ — 30
1934	48 ⁵⁰ — 17 ⁵⁰

les parts ne sont pas cotées.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en francs)

ACTIF		
Immobilisé :		
Plantations, concessions, immobilisations à Drewin (Côte-d'Ivoire) :	7.682.895,59	
Plantations, concessions, immobilisations à Dabou (Côte-d'Ivoire) :	13.203.32.4,54	
Plantations, concessions, immobilisations en Asie :	47.531.751,72	
Frais de constitution et d'augmentation de capital :	1.942.528,05	
moins amortissement :	388.505,40	<u>1.554.022,05</u>
		67.371.994,50
Réalizable :		
Stocks en magasin et en route :	582.124,711	
Produits non réalisés :	262.498,90	
Troupeau d'élevage :	26.136,65	
Débiteurs divers aux plantations :	2.509,26	

Débiteurs divers au siège social :	95.321,82	968.591,34
Disponibilités :		
En caisse :	71.175,58	
En banque :	672.321,86	743.497,44
Portefeuille		17.815.397,92
		<u>88.899.471,20</u>
PASSIF		
Capital		40.000.000,00
Réserves :		
Pour amortissements sur immobilisations		1.132.433,10
Dettes envers les tiers :		
Créditeur divers aux plantations : 905.639,15		
Créditeurs divers au siège social : 45.272.916,45		46.178.555,60
Résultats :		
Report des exercices antérieurs :	1.736.24026	
Moins perte de l'exercice :	147.757,76	1.588.482,50
		<u>88.899.471,20</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT	
Prix de revient (y compris assurance, fret, etc.)	864.119,48
Frais administratifs	133.471,18
Change	5.124,90
	<u>1.002.715,56</u>
CRÉDIT	
Vente produits, intérêts et divers	854.957,80
Balance (perte de l'exercice)	147.757,76
	<u>1.002.715,56</u>

XUAN-LOC

Siège à Saïgon 201, rue Legrand-de-la-Liraye
[145]

Conseil : MM. O. Berquet, J. Daroussin, L Roche, E. Outrey, H. Deshors, Bui The Xuong, A. Mercier, L. Lefebvre.

Capital. 500.000 piastres indochinoises, divisé à l'origine en 10.000 actions de 50 \$, et depuis 1927 en 20.000 actions de 25 \$.

Parts de fondateur : 7.260.

Plantations : 1.500 hectares non greffés.

Répartition : Actions de 50 \$.

1922	3
1923	3
1924	10
1925	24
1926	20

AMSTERDAM RUBBER
(Java et Sumatra)
[146]

Conseil : MM. P. Van Leeuwen Bookamp, W. Siewertoz, Van Reesema, J.-J. Van Leeuwen Boomkamp.

Capital : 23.000.000 florins, divisé en 20.843 actions de 1.000 florins, 30.000 actions de 100 florins.

Actions de jouissance : 100.

Obligations : 4.800.000 florins. 6 % émises en août 1928 2.400.000 florins, remboursés le 28 février 1934.

Partage des bénéfiques : 5 % d'intérêt aux actions. Sur le solde : 10 % au conseil d'administration, 10 % au conseil de surveillance, 10 % aux actions de jouissance. 70 % aux actions.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement des actions. Sur le solde : 10 % au conseil d'administration, 10 % au conseil de surveillance, 10 % aux porteurs d'actions de jouissance. 70 % aux actions.

Exploitation : Java et Sumatra.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES

CAOUTCHOUC

Exploitations	Ha plantés	Ha en production	Kg récoltés par ha
Sumatra	25.551	17.596	534
Java	1.485	1.444	637
Total	27.036	10.040	542 de moyenne

PRIX DE REVIENT F.O.B. PORT D'EMBARQUEMENT INDES
(en cents)

	1932	1933
Prix de revient	24,8	22,9
Amortissement sur plantations et divers	20,16	16,96
Prix de revient total	44,96	39,86

PALMIERS A HUILE

Exploitation	Ha plantés	Ha en production	Kg récoltés par hectare
Sumatra	12.251	8.177	2.578

CAFÉ ET THÉ

Exploitations à Java	Ha plantés	Ha en production
Café	759	667
Thé	479	272

PRODUCTION

Ex.	Caoutchouc en kg	Huile de palme en tonnes	Noyaux d'elæis en tonnes	Café en kg	Thé en kg
1930	7.616.713	11.070	2.155	480.716	99.227
1931	10.094.906	13.275	2.567	333.096	115.295
1932	10.106.713	17.681	3.841	217.280	155.231
1933	10.320.925	21.083	4.619	371.333	146.947
1934	10.142.700 (1)	22.560	5.000 (1)	1300.000 (1)	130.000 (1)

(1) Estimation.

En raison de la restriction caoutchoutière, la production de caoutchouc ne sera pas publiée en 1935.

PRIX MOYEN DE VENTE

	1932	1933	1934
Caoutchouc (au kg)	cents 30,90	cents 32,60	Cents 42,80 (1)
Huile de palme (la t.)	fl. 98,80	fl. 121,41	
Noyaux d'elæis (la t.)	fl. 47,44	fl. 64,37	
Café (au kg)	cents 35,16	fl. 25,58	
Thé (au kg)	cents 51,80	cents 68,44	

(1) 10 premiers mois.

Sur la récolte de 1933, estimée à 10.000.000 kg, il a été vendu 9.020.000 kg au prix moyen de cents 42,80. 33.000 kg de la récolte de 1933 ont été vendus à 50 cents.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (en florins)

1930	428.309,57
------	------------

1931	51.798,78
1932	Néant (1)
1933	Néant (2)

(1) Il a été amorti sur plantations 1.949.554,43, alors qu'il n'a été prélevé sur les réserves que 1.501.751,53.

(2) Il a été amorti sur plantations 1.765.905,92, alors qu'il n'a été prélevé sur les réserves que 1.154.375,53.

L'Amsterdam Rubber est considérée comme une affaire de tout premier ordre. C'est la plus importante des sociétés de plantations de caoutchouc.

COTATION

Actions de 100 florins : cote officielle comptant et terme.

Actions de 1.000 florins , cote officielle cote officielle.

Cours extrêmes

	Actions de 100 florins	Actions de 1.000 florins
1934	1.234 — 874	12.380 — 8.750

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF		
Concessions de territoires et fonds emphytéotiques		952.423,72
Exploitations à Sumatra et à Java		35.354.24,76
Caisse aux Pays-Bas et aux Indes		42.678,05
Banque néerlandaise		415.239,91
Banquiers		372.800,57
Fonds publics cotés de la Bourse :	484.031,25	
Fonds publics non cotés à la Bourse :	6	484.037,25
Bons du Trésor		350.000,00
Dépôt impayé		1.350.000,00
Report impayé		2.600.000,00
Emprunt sur titres		28.350,00
Débiteurs		163.398,92
Intérêts		22.322,79
Produits de la récolte 1933		1.651.410,00
		<u>43.786.885,91</u>

PASSIF	
Capital : 75.000.000,00	
Capital non placé : 54.157.000,00	20.843.000,00
Actionnaires : Padang Rubber Maatschappij N. V. pour actions à convertir	2.000,00
6 % actions Emprunt d'obligations convertibles 1928	4.800.000,00
Fonds de réserve	2.500.000,00
Réserve pour amortissements sur exploitations, concessions de territoires et Fonds emphytéotiques	13.741.058,33
Réserve spéciale.	480.107,35
Réserve pour intérêts divers	20.488,59
Créanciers	1.109.221,63
Dépôt personnel	217.231,40
Dividendes et coupons	13.290,00
Intérêts obligations	48.000,00
Solde de dividende non réparti	12.488,67
	<u>43.786.885,91</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES (en florins)

DÉBIT	
Amortissements sur plantations	1.765.905,92
Intérêts	200.600,34
Frais	108.023,87
Impôt foncier et Amortissements sur terrains non exploités	6.569,96
	<u>2.081.100,09</u>
CRÉDIT	
Réserve pour Amortissements sur Exploitations, Concessions de Territoires et Fonds Emphytéotiques	1.154.375,53
Produits (1)	920.763,07
Écarts de cours sur remises télégraphiques aux Indes	5.061,49
Dividende périmé	900
	<u>2.081.100,09</u>

(1) Déduction faite de tous les amortissements, sauf ceux sur les plantarions.

BULOH KASAP
 (RUBBER PLANTATIONS, LIMITED)
 (Plantations État de Johore).
 MALAISIE
 [151]

Conseil : MM. Miltiade Mitaranga, Jean Cavadia, Jacques Bernard, Maurice Gorgeu, Georges Wattine, Ch. Joseph d'Ancona, Georges Zannettos.

Capital : à l'origine de dollars Singapour⁴ 903.000.

porté en 1921 à dollars Singapour 1.203.000.

divisé en 20.000 actions ordinaires de \$ Sing. 60 sur lesquelles 15.000 ont été émises et 15.000 actions *deferred* de 20 cents.

Parts de fondateur : néant.

Partage des bénéfices : 5 % d'intérêt aux actions. Sur le surplus : 15 % au conseil. Sur le solde : 60 % aux actions ordinaires, 40 % aux actions *deferred*.

Liquidation : suivant les modalités fixées par l'assemblée.

Rentes françaises : 4 % 1925, Obligations Ville de Soissons 6 % et Ville de Marseille 6 %.

Exercice social : 1^{er} avril au 31 mars.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en acres)

En production en 1928	Non saigné de 1928 à 1933	Planté en 1930-1931	Total planté
11.382,26	143,79	106,8	1.632,87

RÉCOLTE (en livres). PRIX DE LA MATIÈRE (en pence)

	1927/28	1928/29	1929/30	1930/31	1931/32	1932/33	1933/34
Product.	439.001	404.052	666.400	622.100	677.500	693.000	571.000
P r i x revient.	10 d. 45	9 d. 1/2	5 d. 94	5 d. 21	4 d. 09	3 d. 13	3 d. 94
Prix vente	1 sh. 4 1/2	p. pub.	7 d. 45	3 d. 83	2 d. 40	1 d. 67	2 d. 74

Les prix de revient s'entendent amortissements et tous frais compris, même les frais d'entretien des plantations non en production.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (en \$ Singapour)

1927-1928	- 6.142
1928-1929	70.939

⁴ Le dollar de Singapour est une monnaie d'argent. Valeur très approximative : 8 francs.

1929-1930	97.939
1930-1931	- 30.530
1931-1932	31.202
1932-1933	23.033

Comme on le verra à la lecture du bilan, la situation de la société est forte.
Le prix de revient permet d'espérer, en raison de la hausse de la matière, des résultats intéressants pour l'avenir.

COTATION
Marché en banque au comptant

Cours extrêmes

	Actions ordinaires	Actions deferred
1929	830 — 400	415 — 175
1930	598 — 175	260 — 90
1931	264 — 85	152 — 53
1932	210 — 90	125 — 56
1933	420 — 90	299 — 40
1934	423 — 245	310 — 150

BILAN AU 31 MARS 1934 (en dollars Singapour)

ACTIF		
Coût et développement de la plantation :		
Au 31 mars 1933 :	837.141,52	
Moins : Amortissement :	17.760,97	819.380,55
Nouvelles plantations :		
Au 31 mars 1933 :	15.036,82	
Dépenses de l'exercice :	1.145,76	16.182,58
Constructions, usines, etc.		
Au 31 mars 1933 :	2.283,03	
Moins amortissement :	2.239,03	44
Animaux et voitures		
Au 31 mars 1933 :	5,00	
Stock de matériel et approvisionnements		1.3469

Stock de caoutchouc :		
54.618 lbs récolte, 1933-34, aux prix réalisés depuis la fin de l'ex.		8.552,163
Frais payés d'avance		24,99
Impôt français		36.399,93
Portefeuille :	161.226,78	
Intérêts courus :	2674,18	163.000,96
(La valeur du portefeuille au 31 mars 1934 était de \$ 188.458,21).		
MM. Boustead et Cie (compte-courant)		8.514,29
Caisses et banques		84.121,29
		<u>1.138474,91</u>
PASSIF		
Capital-actions		
Autorisé :		
20.000 actions ordinaires de \$ 60 chacune :	1.200.000,00	
15.000 actions <i>deferred</i> de 20 cents chacune :	3.000,00	
Émis :		
15.000 actions ordinaires de \$ 60 chacune :	900.000,00	
15.000 actions <i>deferred</i> de 20 cents chacune :	3.000,00	903.000,00
Créditeurs divers		5.817,83
Différence de change en suspens		33.946,13
Profits et pertes :		
Solde reporté au 31 mars 1933 :	207.312,67	
Perte de l'exercice :	11.601,72	195.710,95
		<u>1.138474,91</u>

COMPTE DE PERTES ET PROFITS (en dollars Singapour)

DÉBIT	
Frais généraux en Malaisie	27.062,09
Frais d'exploitation	22.183,87
Frais généraux en Europe	5.484,38
Jetons de présence aux administrateurs	5.133,33
Amortissements	20.000,00

	<u>79.863,67</u>
CRÉDIT	
Ventes de caoutchouc et stock \$	56.488,41
Intérêts et divers	11.773,54
Pertes de l'exercice reportées au bilan	11.601,72
	<u>79.863,67</u>

DJEMBER
(SOCIÉTÉ DES PLANTATIONS DE)
(Indes néerlandaises)
[155]

Conseil : MM. J. de Catelin, F. de Rickmann de Betz, Lionel-Marie, J. F. de Beaufort, H. de Cargouët, Ch. de Fréville de Lorme.

Capital : 1 million de florins, divisé en 25.000 actions de 40 florins, dont 22.560 émises.

Il existe 25.000 actions de dividende sans valeur nominale.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 6 % d'intérêt cumulatif aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Prélèvement facultatif pour réserves et amortissements, paiement aux actions, s'il y a lieu, de l'intérêt cumulatif en retard. Sur le solde : 60 % aux actions de capital, 40 % aux actions de dividende.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Sur le solde : 60 % aux actions de capital, 40 % aux actions de dividende.

Exploitation : Domaines de Widodarem et Banjœtœlis (918 bouws), situés à l'Est de Java, dans la résidence de Besœki. — Plantation et culture de tous végétaux et en particulier d'hévéas et de caféiers.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES

Le tableau ci-dessous donne la totalité des étendues plantées à la fin de chaque exercice. On remarquera que les plantations de café ont très fortement augmenté, tandis que celles de caoutchouc diminuaient dans les mêmes proportions. Il semble donc que des hévéas adultes ont été arrachés pour être remplacés par des caféiers. On doit constater que cette transformation des plantations coïncide avec la reprise très nette du caoutchouc alors que le marché du café est encore très incertain.

Le rapport de l'exercice 1933 signale que, par suite du rajeunissement des hévéas, 132 hectares seulement ont été saignés en 1933.

PLANTATIONS
existant à la fin de chaque année
(en hectares)

Ex.	C a f é i e r s i n t e r p l a n t é s d'hévéas	Hévéas seuls	Caféiers seuls
1930	136,25	347,02	149,39
1931	142,99	305,74	183,8
1932	183,74	259,71	185,18
1933	255,06	131,68	238,63

PRODUCTION (en kg)

	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933
Caoutchouc	177.455	145.013	152.413	164.347	168.144	21.304 (1)	50.988 (2)
Café	223.524	181.726	131.932	142.851	50.331	144.420	212.025

(1) Saignée arrêtée au début de mars.

2) 132 hectares saignés.

PRIX DE VENTE AU KILO (en florins)

	Caoutchouc	Café
1929	1,29	0,765
1930	1,131	0,607
1931	0,265 (1)	0,358
1932	0,151	0,254
1933	0,22	0,254

(1) La grosse différence des prix de réalisation entre 1930 et 1931 provient de ce que l'exercice 1930 a bénéficié de contrats à long terme à des cours très avantageux.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (en florins)

1927	175.631
1928	74.353
1929	62.784
1930	- 11.641
1931	80.403
1932	17.973
1933	Soldé (1)

(1) Après 2.688 fl. 98 d'amortissement.

COTATION

Les titres sont inscrits à la deuxième partie de la cote du marché en banque depuis janvier 1933.

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1933	240 — 67	120 — 142
1934	204 ⁵⁰ — 145	104 — 50

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF		
Immobilisé :		
Terrains, plantations, fabrique, machinerie: Dépenses à fin 1932 : 1.144529,44		
Augmentation 1933 : 29,921,64 : 1.174.451,08		
Amortissements à fin 1932 : 550.682,23		
Amortissement 1933 : 2.688,98 : 553.371,21		621.079,87
Réalisable		
Débiteurs divers : 6.089,05		
Divers à recevoir : 4.35,00		
Produits en stock : 1.839,77		
Matériaux en stock : 3.997,72		16.278,54
Disponible :		
Caisse et Banques		96.962,93
Participations diverses		152.500,00
Résultats :		
Pertes antérieures		59.066,70
		<u>945.888,04</u>
PASSIF		
Passif non exigible :		
Capital actions : autorisé. : 1.000.000,00		
reste non émis : 97.600 : 902.400,00		
Réserve supplémentaire : 21400,72		923.800,72
Dettes de la société envers les tiers :		
Créditeurs divers : 6.893,80		
Coupons non encaissés : 10.305,60		
Frais divers et impôts à régler : 4.887,92		22.087,32
		<u>945.888,04</u>

COMPTE DE PERTES ET PROFITS (en florins)

DÉBIT	
-------	--

Dépenses en Europe et à Java	67.6991.16
Frais divers et impôts à régler	4.887,92
Amortissements	2.688,98
	<u>75,276,16</u>
CRÉDIT	
Ventes de produits en 1933	63.263,12
Produits en stock	1.839,77
Intérêts et divers	10.173,27
	<u>75,276,16</u>

EST-ASIATIC PLANTAGE
(Malaisie)
[160]

Conseil : MM. Ch. Sonne, Frits Bulow, L. du Plessis de Richelieu, S. Gad, André N. Grut.

Capital : ramené en septembre 1932 de 20.000.000 à 15.000.000 de couronnes danoises, par réduction de 25 % du nominal des actions. Il existe 40.000 actions de 375 couronnes (coupures : unités, 2 et 4).

Parts de fondateur : néant.

Exercice social : 1^{er} juillet au 30 juin. Paiement du dividende généralement en septembre.

Partage des bénéfices : prélèvement pour amortissements et réserves. 6 % d'intérêt aux actions. Sur l'excédent : 4 % au conseil, mais ne dépassant pas 10.000 couronnes par administrateur. Prélèvement facultatif pour réserves. Le solde aux actions.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital non amorti. Le solde aux actions.

Obligations : détail en circulation, porté au bilan 1933-1934.

Exploitation : usine de tourteaux de soya, huilerie et savonnerie à Copenhague, mines d'étain au Siam, plantations de cocotiers et caoutchouc à Malacca.

Participations : Mount Austin (Johore), Rubber Estates, Ltd, East-Asiatic Rubber Estates Ltd, Teluk Merbau Plantations Ltd, toutes sociétés exploitant en Malaisie.

ÉTAT DES PLANTATIONS (en acres)

Exploitations	Hévéas en production	Hévéas à maturité	Total planté en hévéas	Cocotiers	Capital des sociétés
M o u n t A u s t i n (Johore)	10.772	1.129	11.901		600.000 £ en act. de 1 £
East Asiatic Rubber	10.570 1/2	489	11.059 1/2		800 000 £ en 8.000.000 d'act. de 2 sh.
T e l u k Merbau	1.150			6.537	450.000 £ dont 275.000 £ ont été souscrites par l'Est-Asiatic Plantage
Krétay	173				

PRODUCTION ET RÉSULTATS
(Caoutchouc en livres - Noix de coco en nombres)

Ex.	Mount Austin Johore			East Asiatic Rubber		
	Caoutchouc	Report à nouveau	Dividende	Caoutchouc	Résultats	Dividende
1928/29	2.905.763	+£ 43.04	6 %	3.357.318	+ £ 43.332	7 1/2

1929/30	3.109.388	+ £ 39.585	5 %	3.607.835	+ £ 43.123	6 %
1930/31	2.387.463	- £ 19.653	néant	3.393.547	- £ 3.564	néant
1931/32	1.368.000	£ 27.004	—	3.342.665	- £ 2.634	—
1932/33	1.464.000	£ 4.172	—	3.172.463	+ 4.877	—
1933/34	1.744.500	+ £ 9.029	—	2.964.756	+ £ 35.463	3 %

Ex.	Teluk Merbau			Krétay (1)		
	Caoutchouc	Noix de coco	Résultats	Dividende	Caoutchouc	Coco
1928/29	347.000	13.752.073	+ £24.210	6 %	néant	1.220.024
1929/30	515.000	15.079.665	+ £28.097	7 %	—	956.0538.
1930/31	430.000	14.728.500	+ £ 28.328	5 %	—	1.148.186
1931/32	548.100	14.433.812	+ £ 4.642	néant	—	1.000.142
1932/33	666.000	14.267.690	+ £23.286	3 %	—	806.694
1933/34	523.000	17.555.550	+ £20.965	2 1/2	—	1.642.000

(1) Résultats non communiqués.

L'état des plantations est satisfaisant. Les saignées, suspendues dans certaines cultures, ont été reprises normalement. La production des prochains exercices sera fonction des quantités attribuées à chaque plantation par le plan de restriction. Leurs résultats seront favorablement influencés par la reprise de la matière.

Les perspectives des plantations de cocotiers sont moins favorables en raison des bas prix du coprah. Elles arrivent péniblement à payer leurs frais et seule une amélioration sensible des cours leur permettrait d'obtenir des résultats bénéficiaires.

USINES DE TOURTEAUX DE SOYA

Malgré la crise, la marche est considérée comme satisfaisante.

ACTIVITÉ DES USINES

Ex.	Matières premières traitées (en tonnes)	Amortissements (en couronnes)
1928-1929	185.200	1.111.681,44
1929-1930	169.000	normaux
1930-1931	164.400	—
1931-1932	171.700	1.340.884,32
1932-1933	182.400	1.322.863,39
1933-1934	173.000	1.281.282,71

Depuis des années, seules l'usine de tourteaux de soya et les huilerie et savonnerie de Copenhague ont donné des profits.

Il viendra s'ajouter aux bénéfiques qu'elles réalisent les résultats des plantations qui vont devenir nettement bénéficiaires avec la hausse du caoutchouc.

PONG
(MINES D'ÉTAIN DE)

Minerai extrait (en tonnes)

1928-1929	318
1929-1930	276
1930-1931	284
1931-1932	180
1932-1933	213
1933-1934	333

Le rapport de 1933-1934 signale que malgré le faible contingentement de production attribué à sa mine, contingentement qui est loin de sa capacité de production, le résultat de l'exploitation est satisfaisant.

Les Mines de Pong, portées au bilan de 1925-1926 pour 1.401.580 couronnes 72 ne figurent plus au bilan de 1933-1934, à la suite de divers amortissements, que pour 302.819 couronnes 42.

La société est bien gérée et sa situation est très forte. Il n'y a eu d'interruption de dividende qu'au cours des exercices 1930-1931 et 1931-1932.

COTATION

Marché en banque : deuxième partie de la cote

	Cours extrêmes	Dividendes (%)	
		Années	Dividende
1926	17.000 — 7.009	1925-1926	16
1927	8.900 — 6.375	1926-1927	12
1928	7.100 — 5.075	1927-1928	10
1929	6.560 — 4.900	1928-1929	10
1930	5.450 — 4.400	1929-1930	5
1931	3.025 — 1.100	1930-1931	Néant
1932	1.750 — 1.290	1931-1932	—
1933	1.900 — 1.160	1932-1933	8
1934	2.390 — 1.735	1933-1934	10

BILAN AU 30 JUIN 1934 (en couronnes danoises)

ACTIF	
-------	--

Dansk Sojakagefabrik (Usines danoises de tourteaux de soya), immeubles		22.927.058,28
Actions « Mount Austin (Johore) Rubber Estates, Ltd »		5.079.429,18
Actions « East Asiatic Rubber Estates, Ltd »		5.714.346,67
Capital placé dans d'autres sociétés		2.681.252,00
Plantations de cocotiers de Kretay		400.000,00
Mines d'étain de Pong, installations, machines, bâtiments, etc., ainsi que l'installation hydraulique		302.819,42
Portefeuille effets :	2.348.890,04	
dont escompté :	2.111.580,68	227.299,36
Espèces en caisse		37.043,98
Avoir en banque		725.252,85
Fonds de pension pour « Dansk Sojakagefabrik » :		
Avoir en compte spécial chez la Compagnie de l'Est-Asiatique		2.100.733,51
Soldes créditeurs chez des sociétés collaboratrices		4.178.430,67
Débiteurs divers		2.440.973,24
Stock de marchandises, en magasin et flottantes		5.812.830,28
		<u>52.627.469,44</u>
PASSIF		
Compte de capital		15.000.000,00
Fonds de réserve légale		1.650.000,00
Emprunts obligataires : « Dansk Sojakagefabrik »		
Emprunt 5 % de 1911 :	217.000,00	
sorti au tirage dans l'année :	69.000,00	148.000,00
Cie Est-Asiatique et de Plantations :		
Emprunt 6 % de 1921 :	8.615.000,00	
sorti au tirage dans l'année :	262.000,00 :	8.353.000,00
		8.501.000,00
Fonds d'amortissement		9.554.167,27
Compte de sûreté pour le capital placé dans les plantations		9.029.861,32
Fonds de pension pour « Dansk Sojakagefabrik » :	2.003.889,75	
Intérêts encaissés, moins pensions payées :	96.843,76	2.100.733,51
Créditeurs divers		1.679.666,91
Crédits documentaires		1.602.053,54
Intérêts dus, mais non échus, sur emprunts obligataires		253.657,43
Compte réserves pour impôts		898.471,02

Dividende aux actionnaires	1.500.000,00
Tantièmes au conseil d'administration	36.826,38
Reporté à nouveau	825.032,04
	<u>52.627.469,44</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES (en couronnes danoises)

Report de l'exercice précédent	330.044,45
Bénéfices d'exploitation de la Compagnie : solde	<u>2.788.153,89</u>
	3.118.198,34
Frais d'administration : 135.764,94	
Compte d'intérêts : 74.574,98	
Provision pour charges fiscales : 400.000,00	
	<u>610.339,92</u>
	2.507.858,42
Porté au fonds de réserve légale	<u>150.000,00</u>
	2,357.858,42
6 % de dividende aux actionnaires	<u>900.000,00</u>
	1.457.858,42
Tantièmes au conseil d'administration	<u>32.826,38</u>
	1425.032,04
4 % de dividende supplémentaire aux actionnaires	<u>600.000,00</u>
Reporté à l'exercice suivant	825.032,04

EASTERN INTERNATIONAL RUBBER AND PRODUCE TRUST LTD.
[167]

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

FRANCO-JAVANAISE
(SOCIÉTÉ DE CULTURE)
(Indes néerlandaises).
[170]

Conseil : MM. Émile Le Roy, André de Lyée de Belleau, René West, Charles d'Ancona, Georges Zannetto, Pierre de Crousaz, Louis Bernard, Joseph Dumoulin.

Capital : 1.600.000 florins, divisé en 160.000 actions de 10 florins.

Parts de fondateur : 8.000.

Obligations : 300.000 florins de bons quinquennaux 6 % hypothécaires de 100 florins, dont il a été émis 160.000 florins.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve. 5 % d'intérêt aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Prélèvement facultatif pour la réserve. Sur le solde : 50 % aux actions, 50 % aux parts.

SURFACES PLANTÉES
(Java et Sumatra)

1.737 hectares dont 832 seulement en production.

Les jeunes plantations, entièrement faites en graines sélectionnées et plants greffés, pourront être saignées en 1934.1935.

Elles entrent dans le potentiel accordé à la société pour servir de base à la production qui lui sera accordée sous le régime des restrictions. Selon toutes probabilités, la production autorisée sera largement supérieure à ce qu'elle a été au cours des dernières années.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1929	1930	1931	1932	1933	1934 (du 1/1 au 30/11)
466.095	434.463	479.016	587.840	546.335	484.400

RÉSULTATS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES (en florins)

	Amortissements	Bénéfices	Pertes
1929	62.188,12		
1930	93.415,58	14.339,04	
1931			62.848,01
1932			119.746,12
1933		20.222,28	

Le prix moyen de vente a été :

En 1931 de 0 fl. 2 848 le kg.

En 1932 de 0 fl. 1609

En 1933 de 0 fl. 23

et il est actuellement de 0 fl. 43 environ, cours qui amènera des résultats nettement bénéficiaires.

Le compte de Profits et pertes de 1933 laissera un solde déficitaire de fl. 99.523,84 qui sera rapidement amorti.

Durant les périodes de prospérité, la société, au lieu de distribuer ses bénéfices ou de les reporter à nouveau, a procédé à des amortissements massifs.

Ils s'élèvent :

Sur plantations	1.552.000 fl.
Sur bâtiments, matériel, usines	389.000 fl.
Au total	1.941.000 fl.

Il a donc été investi dans les plantations, toutes en excellent état du reste, le double du capital de la société.

COTATION

Actions et parts : au marché en banque au comptant

Cours extrêmes

	Actions	Actions nouvelles	Parts
1929	500 — 251	—	410 — 181
1930	303 — 160	—	276 — 164
1931	161 — 67	—	154 — 51
1932	128 — 45	—	118 — 46 ⁵⁰
1933	169 — 87	—	144 — 51
1934	154 — 85	118 — 75	147 — 66

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF		
Bons quinquen. 6 % restant à émettre		140.000,00
Actif immobilisé :		
Plantation Singadjaja :	100.023,78	
Amortissements :	100.022,78	1

Plantation Bangkelœng-Kolot :	191.212,50	
Amortissements :	191.211,50	1
Plantation Pidjor-Koling :	1.153.515,71	
Amortissements :	992.201,29	161.314,42
Plantation Patilœban		1.590.585,02
Amortissements :	268.942,26	1.321.64976
Bâtiments, Plantations :	506.517,22	
Amortissements :	333.297,91	173.219,31
Usines Plantations :	18.759,16	
Amortissements :	18.758,16	1
Frais de constitution :	6.85262	
Amortissements :	6.851,62	
Matériel :	31.774,97	
Amortissements :	20.803,92	10.971,05
Frais de premier établissement :	9.128,13	
Amortissements :	9.127,13	1
Actif réalisable :		
Débiteurs		12.471,24
Avance loyer		390,21
Portefeuille titres		4.504,04
Caisse des dépôts et consignations		1.912,30
Inventaire marchandises		27.730,42
Actif disponible :		
Caisses et banques		46.523,66
Comptes de Profits et pertes :		
Résultats		99.523,84
		<u>2.000.208,25</u>
PASSIF		
Engagements sociaux :		
Capital		1.600.000,00
Bons quinquennaux 6 % créés		300.000,00
Engagements envers des tiers :		
Frais à payer		96.397,06
Créditeurs		3.679,19
Coupons de bons quinquennaux restant à payer		132

	<u>2.000.208,25</u>
--	---------------------

FRANCO-NÉERLANDAISE DE CULTURE ET DE COMMERCE

(Indes néerlandaises).

[175]

Conseil : MM. R. de Boulay, E. Le Roy, J. Saint-Girons, M. Tilloy, E[dmund] Paix, J[acques] Bernard, L[éon] Clerc, R. Marc, C d'Ancona, Veerwooren, P. Cordonnier.

Capital : fl. 6.000.000, divisé en 30.000 actions de fl. 200 chacune.

L'assemblée extraordinaire du 27 juin a décidé la réduction du capital de 6 millions de fl. à 750.000. Les actions anciennes de 200 fl. seront échangées titre pour titre contre des actions de 25 florins. La réduction du capital sera suivie de l'augmentation à 1.500.000 florins, par la création de 30.000 actions nouvelles de 25 florins, souscription réservée aux actionnaires. Le capital sera donc représenté par 60.000 actions de 25 florins.

Parts de fondateur : 60.000.

Répartition des bénéfices : 5 % à la réserve, 6 % d'intérêt aux actions. Sur l'excédent : 4 % à la disposition du conseil, devant être reporté pour gratification aux employés. Sur le solde : 10 % au conseil. Sur le surplus : 60 % aux actionnaires, 40 % aux parts de fondateurs,

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en hectares)

Emplacements	Caoutchouc	Coprah	Thé	Kapok
Java				
a) en rendement	2.585	710	820 (1)	350 (2)
b) jeunes plantations	369			
Sumatra :				
Jeunes plantations	686			
Total	3.640	710	820	350

(1) Vendues début 1934.

(2) Pas encore en production.

Les jeunes plantations, partiellement saignées en 1934, seront toutes en production en 1935.

PRODUCTION (en kg)

	Caoutchouc	Thé	Coprah
1929	1.341.110	360.000	56&316
1930	1.198.367	232.250	564.905
1931	1.122.063	210.747	494.394
1932	1.257.973	219.915	659.329

1933	1.323.627	255.932	620.552
1934 (au 30/11)	1.323.760	—	629.000

PRIX DE VENTE DU CAOUTCHOUC (en florins)

1931	0,2681
1932	0,1604
1933	0,2221

PRIX DE REVIENT

La société ne donne pas ses prix de revient, mais le rapport de l'exercice 1932 constate que, malgré le prix de vente de fl. 0,1604, la perte d'exploitation n'a été que de fl. 17.203,00

RÉSULTATS (en florins)

	Bénéfices ou pertes avant amortissements	Amortissements	Profits et pertes, solde antérieur compris
1929	- 175.014	1.174.501	+ 500.000
1930	- 395.321	—	+ 104.678
1931	- 488.852	—	
1932	- 197.515	—	- 150.287
1933	- 12.430	—	- 162.717

AMORTISSEMENTS (en florins)

Le total des amortissements pendant les années antérieures s'est élevé à :

Pour les plantations	1.760.259
Pour les constructions routes, etc.	1.448.964
Ensemble	3.209.223

La société avait, au 31 décembre 1933 une dette de fl. 900.000 environ.

Depuis cette date, elle a vendu sa plantation de thé de Gœneng Mas pour 427.500 florins.

Cette somme, ajoutée au produit de l'augmentation de capital de 750.000 fl., lui permettra et de rembourser sa dette et de conserver une trésorerie suffisante.

COTATION

(Titres cotés au comptant, marché en banque)

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1929	2.025 — 1.350	710 — 256
1930	2.025 — 1.225	400 — 180
1931	810. 300	215 — 49
1932	375 — 107	138 — 32
1933	476 — 112	144 — 51
1934	392 — 255	158 — 94

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF		
Actif immobilisé :		
Plantations :	6.731.382,69	
Amortissements :	1.760.259,05	4.971.123,64
Bâtiments, plantations :	1.471.847,25	
Amortissements :	639.802,55	832.044,70
Usines plantations :	1.640.175,98	
Amortissements : 732.538,92 :	907.637,06	
Immeubles Bandøeng :	116.166,43	
Amortissements :	22.449,75	93.716,68
Mobilier et matériel :	55.129,07	
Amortissements :	54.175,05	954,02
Frais de premier établissement		1
Concessions diverses		1
Portefeuille participations		121469,28
Actif réalisable :		
Actionnaires		7.500,00
Caisse des dépôts et consignations		8.956,20
Débiteurs		37.153,29
Avance à l'Administration du Timbre		84.166,03
Avances loyer et électricité		409,82
Inventaire marchandises		92.786,07

Actif disponible :	
Caisses et banques	52.135,20
Compte de Profits et pertes :	
Résultats	162.717,45
	<u>7.372.771,44</u>
PASSIF	
Engagements sociaux :	
Capital actions	6000.000,00
Capital obligations	268.292,69
Provision pour créance « actionnaires » douteuse	7.500,00
Engagements envers des tiers :	
Frais à payer	151.205,82
Créditeurs	924.009,45
Coupons d'obligations restant à payer	4.104,80
Obligations amorties restant à rembourser	17.658,68
	<u>7.372.771,44</u>

GULA KALUMPONG
(RUBBER, ESTATES, LTD.)
(Malaisie).
[179]

Conseil : MM. Frederick Anderson, Léonard Keer, Edward Lawrence Hamilton, John William, Malcolm Kennedy, Charles Bayley Oldfield.

Capital autorisé : 750.000 £, émis 665.000.

Parts de fondateur : néant.

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

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES (en acres)
Perak (États fédérés malais)

	Av. 1926	1926	1927	1928	1929	1930	Total
Hévéas	6.761,60	1.025,93	1.274,90	7,72			9.070,15 (dont 2.246 greffés)
Cocotiers	4.051,40	235	78,601		304 80	375,4	5.046,20

PRODUCTION

Caoutchouc (en livres)

1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
1.607.70 0	1.186.00 0	1.429.94 7	2.182.00 0	2.349.70 0	2.696.00 0	2.332.00 0	2.637.00 0	3.110.00 0

(Chiffre 1934 rajouté à la main sur l'original)

Coprah (en tonnes)

1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
2.423	2.575	2.516	2.626	2.616	2.496	2.607	2.781	2.749

(Chiffre 1934 rajouté à la main sur l'original)

1° CAOUTCHOUC

La société ne pratique ses saignées que sur les 3/4 des plantations à maturité, laissant reposer 1/4.

Celles faites en 1926 sont encore tenues en réserve. En prévision de l'application du plan de restriction, la société n'a pas voulu recruter du personnel qu'elle risquerait de licencier par la suite. Elle s'est, du reste, attachée à réduire son prix de revient plutôt qu'à augmenter la production.

2° COPRAH

Les cours, en raison de la crise, permettent de couvrir les frais mais non de réaliser des bénéfices.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (en £)

1929	22.541
1929	70.967
1930	4.312
1931	- 2.907
1932	2.908
1933	9.832
1934	34.502 (amortissement : 5.500)

Résultats 1932 et 1933 corrigés à la main sur l'original.
Données 1934 rajoutées à la main sur l'original.

Les bilans, qui se sont soldés en léger bénéfice durant les exercices les plus difficiles, montrent que les prix de revient du caoutchouc sont extrêmement bas.

La situation est forte, comme on le verra par les principaux postes du bilan :

Réserves : 285.000 £.

DISPONIBILITÉS (en £)

Fonds d'État anglais	39.665,14, 2
Produits en stock et transit	9.915, 4,4
En Banque	11.523,10,10

COTATION

Marché en banque comptant et terme

	Cours extrêmes	Répartitions
1929	280 — 170	7 1/2 %
1930	260 — 78	Néant
1931	136 — 45	—
1932	95 — 44	—
1933	117 — 60	—

1934	108 — 63	5 %
------	----------	-----

(Répartition 1934 rajoutée à la main sur l'original)

KALITENGAH
 (SOCIÉTÉ DE CULTURE DE CAOUTCHOUC)
 (Indes néerlandaises).
 [183]

Conseil : MM. A. G. N. Swart, Jacques Bernard, Georges Laloux, Paul Osterrieth, Charles Pierre, Henri Vereecken, Ch. J. d'Ancona, Henri Engeringh, [Gustave] Heurtaux-Varsavaux.

Capital : 2.000.000 florins divisé en 200.000 actions de fl. 10.

Répartition des bénéfices : au fonds de réserve, une somme fixée par le conseil d'administration, 5 % intérêt aux actions. Sur le surplus : 15 % au conseil, le solde aux actions.

Parts de fondateur : néant.

Liquidation : apurement du passif. Le solde aux actions.

Surfaces plantées : 984 hectares en rendement.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1929	1930	1931	1932	1933	1934
417.460	382.750	482.365	349.154	300.817	305.500

La saignée, suspendue à Lapian (Sumatra) depuis mai 1932 sur 425 hectares, a été reprise en septembre 1934. La production a été de 40.800 kg, très supérieure à la moyenne des autres mois de l'exercice.

RÉSULTATS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES (en florins)

Ex.	Résultats avant amortissements	Amortissements	Profits et pertes. Rep. ant. compris
1929	137.686	95.442	532.123
1930	- 56.520	88.572	252.963 (1)
1931	- 86.408	83.910	82.644
1932	- 72.651	79.387	néant (2)
1933	9.454	140.060	néant (3)

(1) Après transfert à la réserve statutaire de fl. 190.587, pour la porter à fi. 200.000.

(2) Après prélèvement de fi. 69.394,24 de la réserve statutaire.

(3) Après prélèvement de fl. 130.605,76, de la réserve statutaire qui se trouve absorbée.

	Prix moyen de vente (fl.)	Prix de revient (fl.)
1930	0,56	0,71
1931	0,282	0,448

1932	0,175	0,245
1933	0,233	0,206

AMORTISSEMENTS

Le total des amortissements pendant les années antérieures s'élève à (en fl.) :

Sur plantations	892.934
Sur constructions et usines	441.426
	1.334.360

En dehors de ses plantations, la société possède une participation de fl. 300.000 dans les Plantations de thé de Gøeneng Mas, société au capital de fl. 600.000, qu'elle a constituée en participation avec Pacouda pour reprendre une plantation en plein rendement de plus de 800 hectares. Cette plantation a été acquise à des conditions très avantageuses. Pour une entreprise entièrement équipée, avec une belle usine, etc., le prix de revient ressort à fl. 520 à l'hectare, alors que l'équipement complet d'une telle plantation reviendrait à fl. 1.750 à l'hectare et demanderait 7 ans.

Cette acquisition a permis de faire un emploi judicieux des fortes disponibilités de la société qui s'élevaient au 31 décembre 1933 à fl. 628.000, soit plus de fl. 3 ou 30 francs par action.

La trésorerie de Kalitengah reste toujours très forte, avec fl. 328.000 de disponibilités, une fois l'opération Gøeneng Mas réalisée.

Le nominal de l'action est de 10 fl. ou 100 francs.

COTATION

Marché en banque au Comptant

Cours extrêmes

1929	199 — 85
1930	148 — 90
1931	79 — 29
1932	60 — 27
1933	74 — 29 ⁵⁰
1934	69 — 36

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF	
-------	--

Plantations et concessions :	2.208.191,54 5	
Amortissements :	892.934.51 5	1.315,257,03
Frais de premier établissement :	28.687,60	
Amortissements :	28.686,60	1
constructions et fabrique :	467.134,65	
Amortissements :	412.740,49	54.394,16
Matériaux divers		2.223,76
Riz en stock		8,94
Espèces en caisse et en banque		128.052,40
Portefeuille titres		499.006,43
Débiteurs divers		2.233,78
Caoutchouc en stock		6.827,63
		<u>2.008.005,13</u>
PASSIF		
Capital		2.000.000,00
Créditeurs divers		7.863,63
Coupons restant à payer		141,5
		<u>2.008.005,13</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES (en florins)

DÉBIT		
Frais généraux en Europe		18.616,41
Exploitation Java :		
Entretien des plantations :	5.713,40	
Entretien des bâtiments et machines :	2718,72	
Frais généraux :	24.603,14	
Frais de récolte, de préparation, etc. :	29.127,25	62.162,51
Exploitation Sumatra :		
Entretien des plantations :	1.610,56	
Frais généraux :	7.188,74	8.799,30
Moins-value sur « Portefeuille »		67.956,63
		<u>157.534,85</u>
Perte de l'exercice		58.502,40

Amortissement sur le compte Plantations et concessions : 66.059,56	
Amortissement sur le compte Constructions et fabrique : 6.043,80	72a 103,39
	<u>130.605,76</u>
CRÉDIT	
Exploitation Java	
Vente de caoutchouc et stock : 70.204,83	
Recettes diverses : 273,24	70.478,07
Intérêts et divers	28.397,12
Compte de changes	<u>157,26</u>
	99.032,45
Perte de l'exercice	58.502,40
	<u>157.534,85</u>
Prélèvement de la Réserve statutaire	130.605,76
	<u>130.605,76</u>

KUALA LUMPUR (RUBBER Cy, LTD.)
(Malaisie)
[187]

Conseil : MM. Everard Feilding, Arthur Acland Allen, Alfred Grisar, John Gurdon, Methold Sidney, Parry J. R., Edmund Becher Skinner.

Capital. : 287.586 £, divisé en 287.586 actions de 1 £, porté à £ 325.586 lors de l'acquisition de la Meranti Estate.

Parts de fondateur : néant.

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

L'exercice court du 1^{er} juillet au 30 juin de l'année suivante.

SURFACES PLANTÉES
(en acres)
hévéas

de 1908 à 1925	5.749 1/2	1930	98 1/2
1926	67	1931	197
1927	158 3/4	1932	221 3/4
1928	9 1/2	1933	135 1/4
1929	3	1934 (5 mois)	268 3/4
Total planté : 6.899 (1)			

(1) Sur lesquels 698 acres ont été greffés et 222 1/2 acres sont en cours de greffage.

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC

	Poids en livres	Prix de vente en pence
1928./29	1.810.000	9,29
1929/30	1.895.000	7,44
1930/31	2.171.671	3,71
1931/32	2.461.790	2,16
1932/33	2.182.425	2,42
1933/34	2.194.226	4,1
1934/35	955.976 (1)	

(1) Contre 1.183.282 en 1933-1934, restriction appliquée).

PRIX DE REVIENT

1931-32	2 pence 7
1932-33	2 pence 3
1933-34	pas donné par la société, mais vraisemblablement légèrement supérieur à celui de 1932-1933.

1 penny de hausse par livre correspondant à 4,30 % du capital.

Production par acre à maturité : 410 livres.

Production Standard (Restriction en vigueur) : 1.821.379 livres.

PARTICIPATIONS DE LA KUALA

1° La totalité du capital (50.000 £) de la Sedgeley Rubber Cy Ltd.

2° Des intérêts dans deux mines d'étain dont l'une est exploitée par bail à redevances. L'une et l'autre sont actuellement en sommeil en raison de la réglementation de la production de l'étain.

3° Un portefeuille porté au bilan pour 43.462.2.6 Comprenant :

Fonds anglais	27.460.2.6
15.000 actions ordinaires de 1 £ Sungei Chermang Rubber Cy Ltd	15.000
31.248 actions préf. de 1 sh. Sungei Chermang Rubber Cy Ltd	1.000
596 actions de 1 £ Rubber Roadways Ltd	1
6.862 actions de 1 \$ Sipef Hill Bungalows Ltd	1
	£ 43.462.2.6

Fin 1933, la Kuala avait acquis de la Meranti Estate des propriétés s'étendant sur 1.225 acres, dont 1.030 plantés et à maturité, moyennant remise à la Meranti de 38.000 actions Kuala de 1 £ provenant de la dernière émission.

Ces plantations, qu'elle destinait à la Sedgeley, ont été, depuis, transférées à cette dernière société. Elle a reçu en paiement :

£ 38.000 en espèces sur lesquelles elle a consenti à la Sedgeley une avance de £ 15.000.

PLANTATIONS DE LA SEDGELEY (en acres)

de 1912 à 1926	1926	1930-31	1931-32	1932-33	1933-34	Total planté
1.857 3/4	18	51 1/2	175 1/2	88 3/4	7	2.198 1/2

Les bénéfices de la Sedgeley pour l'exercice clos le 30 juin 1934 se sont élevés à £ 4.476.10-1.

Il a été payé un dividende de 8 %, soit au total £ 4.000, dont l'intégralité a été touchée par la Kuala.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES AU 30 JUIN (en livres)

1929	25.665-0-11
1930	8.330-13- 5
1931	519-0-0
1932	- 6.195-14-6
1933	- 480-13-11 (1)
1934	12.719 (2)

(1) Prix moyen de vente : 2,42.

(2) Prix moyen de vente : 4.10. Cours actuel : 6,52. Sont compris dans les bénéfices £ 4.000 dividende de la Sedgeley.

La situation de la société est très forte

Pour un capital émis de £ 330.000, la Réserve générale s'élève à 153.668.12.3.

Les disponibilités — sans tenir compte du portefeuille — s'élèvent à £ 32.723-2-3.

Aux cours actuels de la matière, la Kuala ainsi que ses filiales réalisent des bénéfices appréciables et on est en droit d'espérer une augmentation sensible des dividendes.

COTATION

Marché en banque comptant et terme

	Cours extrêmes	Répartitions
1929	430 — 215	7 1/2 %
1930	300 — 125	Néant
1931	169 — 101	—
1932	135 — 61	—
1933	184 — 90	—
1934	164 — 95	3 3/4 90

MALACCA
(RUBBER PLANTATIONS LTD)
(Malaisie)
[191]

Conseil : Ch. Emerson, Arthur Wood Copeland, Adrien d'Halloy, John Georges Hay, A. B. Winch.

Capital : 1 million d'actions de 1 £ dont :

115.000 actions de préférence toutes émises.

885.000 actions ordinaires dont 661.213 émises. La dernière émission de 120.000 actions ordinaires a eu lieu en octobre 1934, au cours de 22 sh. 6 l'action de 1 £. Elle avait pour but le remboursement du solde des obligations 7 % convertibles encore en circulation.

Parts de fondateur : néant.

Obligations : £ 141.640 obligations de £ 20 6 %, remboursables à 110 % avec préavis de 3 mois. £ 111.640 obligations hypothécaires convertibles 7 %, remboursables à 105 % en 1940.

Les obligataires ont la faculté d'échanger, jusqu'au 30 juin 1935, 1 £ d'obligation 7 % contre une action ordinaire de l'émission Octobre 1934, moyennant paiement de 2 sh 6 par action.

Partage des bénéfices : 7 1/2 % d'intérêt cumulatif aux actions de préférence. Sur le surplus : 10 % au fonds de réserve pour l'amortissement des obligations, 7 1/2 % d'intérêt aux actions ordinaires. Le solde est réparti entre les actions.

SURFACES PLANTÉES FIN 1933
(en acres)

En production	Jeunes plantations	Total planté	Réserves	Total des propriétés
19.794,69	1.832,72	21.627,41	4.982,27	26.578,46

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en livres)

1929	1930	1931	1932	1933
6.420.000	6.500.000	7.130.000	8.450.000	7.128. 841

Sur les plantations de la société, une partie importante comprend des arbres âgés dont la production tend à diminuer.

En conséquence, l'appoint des plantations nouvelles ne devrait pas l'amener d'augmentation sensible de la production.

Les plantations sont en bon état, et leur prix de revient, de 3 pence environ la livre, permet d'envisager pour l'année en cours des résultats satisfaisants.

MALACCA
détient en portefeuille :

1° 134.450 actions de 1 £ libérées de 18 sh. de la Ledang Bahru Limited, dont les perspectives d'avenir sont beaucoup plus intéressantes qu'on ne le prévoyait il y a un an. Elle possède de vastes plantations d'hévéas relativement jeunes et l'ère des répartitions n'est plus éloignée.

2° 27.000 actions de 1 livre de l'Oil Palms of Malaya. Les bas cours de l'huile de palme ne permettent pas de réaliser des bénéfices, mais la société est bien placée pour profiter de la première reprise.

RÉSULTATS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES (en £)
(d'après bilans)

		Report à nouveau
1929	54.018.3.08	64.461.19. 9
1930	9.890.18.7	53.059.7. 8
1931	1.835.4.9	32.915.11.9
1932	6.555.2.2	20.466.17.11
1933	22.976.7.1	24.444.17.0

On peut remarquer la diminution régulière du report à nouveau jusqu'à l'année 1933 incluse. 1933 ne fait apparaître qu'une augmentation de £ 4.000 alors que les bénéfices ont été de 22.976, et qu'il n'a rien été réparti aux actionnaires.

Cela provient de ce que le paiement des intérêts aux obligations 6 % et 7 % est déduit chaque année du report antérieur, alors qu'il serait logique de l'incorporer aux frais généraux.

Les charges obligataires ont été pour :

1929	8.8012. 0. 0
1930	9.725. 3. 3
1931	17.887. 5. 8
1932	19.003.16. 0
1933	18.998. 8. 0

Les années 1930-1931-1932, comme, pour pas mal de sociétés, ont été en fait nettement déficitaires.

Quoi qu'il en soit, la situation de la société demeure très forte, comme on le verra par les principaux postes du bilan (en £) :

Report à nouveau	24.4.44.17
Réserves diverses	748.414. 5. 11
Disponibilités :	
Fonds d'État anglais et Dominions	103.060.11.4
En Banque	33.089.15.9

L'action de préférence est plus intéressante que l'action ordinaire avec 4 années de dividende cumulatif attaché, soit 6 sh.

Au point de vue boursier, elles ont l'avantage d'être cotées en totalité à Londres et à Paris, alors qu'une partie seulement des actions ordinaires se négocie sur notre place.

COTATION

Marché en banque : comptant et terme

Cours extrêmes et répartitions.

	Actions ordinaires		Actions de préférence	
	Cours	Répartition	Cours	Répartition
1929	445 — 250	Néant	360 — 194	1 sh. 6
1930	320 — 120	—	275 — 312	Néant
1931	151 — 60	—	169 — 65	—
1932	135 — 68	—	157 — 76	—
1933	110 — 77	—	122 — 88	—
1934	144 — 91	ex. en cours	166 — 117	ex. en cours

NIEUW-TJISALAK
(SOCIÉTÉ DE CULTURES)
(Indes néerlandaises).
[194]

Conseil : MM. A. G. N. Swart, P. Osterrieth, L. Adriaensen, Ch. d'Ancona, M. Eich, P. Seigneur.

Capital : Florins 1.250.000, divisé en 62.500 actions de florins 20. Il a été créé, en outre, 15.000 cinquièmes de parts de dividende, sans désignation de valeur.

Partage des bénéfices : 5 % au fonds de réserve, 6 % d'intérêts aux actions. Sur le solde : 10 % au conseil d'administration. Ensuite : Il est attribué aux parts de dividende une somme égale au montant total de l'intérêt de 6 % alloué aux actions. Le solde : 1/2 aux actions, 1/2 aux parts de dividendes.

Surfaces plantées :

Anciennes plantations en rendement	625 ha
Jeunes plantations	257 ha
Total	882 ha

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1929	1930	1931	1932	1933
186.323	184.204	238-331	214.011	226.503

	Prix de revient au kg (fl.)	Prix de vente au kg (fl.)
1929	0,858	1,07
1930	0,775	0,582
1931	0,365	0,28
1932	0,23	0,145
1933	—	0,198

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (en florins)

Ex.	Résultats à v. amortissem.	Amortissem.	Profits et pertes, report ant. compris
1929	32.693	271	- 583,00
1930	- 49.693	5.345,00	- 55.621,00
1931	- 29.994	—	- 85.616,00

1932	- 22.551	—	- 108.167,00
1933	- 7.749	94.872,43	- 210.789,41

TOTAL DES AMORTISSEMENTS

Sur les Plantations	112.916
Sur les Constructions	268.155
Consortium Sumatra	94.872
	475.943

Pour la première fois depuis 1929, la reprise du caoutchouc a permis de réaliser un léger bénéfice d'exploitation, s'élevant à fl. 88,67.

COTATION

Actions : marché en banque au comptant

Parts : marché en banque au comptant 2^e partie de la cote.

Cours extrêmes

	Actions	Parts
1929	213 — 96	945 — 400
1930	119 ⁵⁰ — 70	590 — 175
1931	70 — 13	226 — 158
1932	40 — 14	165 — 129
1933	64 — 15	200 — 114
1934	58 — 29	165 — 88

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF		
Coût des plantation		1.161.058,24
Amortissements : 112.916,50		1.048.141,74
Terrains Mœsi		139.848,25
Terrains Sumatra		100
Fabrique et Constructions :	149.136,66	
Amortissements antérieurs :	149.135,66	1
Magasin et inventaire :	112.423,83	

Amortissements antérieurs :	112.422,83	1
Frais de premier établissement :	6.598,92	
Amortissements antérieurs :	6.597,92	1
Caisse et banques		456,27
Divers débiteurs		113.387,33
Portefeuille titres		550
Stock caoutchouc		5.708,94
Profits et pertes : 115.916,98		
Amortissements terrains Sumatra : 94.872,43		210.789,41
		<u>1.518.975,94</u>
PASSIF		
Capital :	2.000.000,00	
Actions à la souche :	750.000,00	1.250.000,00
Réserve statutaire		80.820,38
Divers créditeurs :		
avec gages :	135.920,00	
sans gages :	52.235,56	188.155,56
		<u>1.518.975,94</u>

COMPTÉ DE PROFITS ET PERTES (en florins)
au 31 décembre 1933

DÉBIT	
Solde exercice précédent	108.167,17
Frais d'exploitation	41.539,88
Intérêts, commissions et change	8.631,48
Amortissement terrains Sumatra	94.872,43
	<u>253.210,96</u>
CRÉDIT	
Vente caoutchouc en stock	42.421,55
Solde à reporter	210.789,41
	<u>253.210,96</u>

PACOUDA
(SOCIÉTÉ DE CULTURE DE)
(Indes néerlandaises).
[198]

Conseil : A. G. N. Swart, [Gustave] Heurtaux-Varsavaux, Jacques Bernard, G. Laloux-Lamarche, Ivan Chaskin, Alfred Chaskin, Ch. J. d'Ancona, Henri Engeringh, Henri Vereecken.

Capital : florins 2.600.000, divisé en 65.000 actions de 40 florins.

Il n'existe pas de parts de fondateurs.

Partage des bénéfices : au fonds de réserve, une somme à fixer par le conseil d'administration, 6 % d'intérêts aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil d'administration. Le solde aux actions.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Sur le solde : 10 % au conseil, 90 % aux actionnaires.

SURFACES PLANTÉES (en ha)
Hévéas interplantés de caféiers

Anciennes plantations en rendement	1.050
Jeunes plantations non productives	285
Total	1.339

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC (en kg)

1929	1930	1931	1932	1933	1934
280.595	315.085	362.250	142.126	241.685	274.500

Remarque : Saignée suspendue pendant 7 mois en 1932 et reprise progressivement. Il est très difficile d'établir un prix de revient du caoutchouc, les plantations étant simultanément entretenues pour les hévéas et les caféiers.

	Prod. de café (en piculs)	Prix de vente (en florins)
1930	4,544	24,53
1931	5,992	19,11
1932	8,616	Pas indiqué
1933	5,903	15,53

1 picul = 61 kg 760.

RÉSULTATS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES (en florins)

Ex.	Résultats av. amortiss.	Amortiss	Profits et pertes, report ant. compris
1929	62.505	94.928	572.327 (1)
1930	- 45.220	98.340	227.674
1931	- 8.404.	94.648	124.621
1932	- 3.926	91.453	29.242
1933	- 39.432	88.677	néant (2)

(1) Après transfert à la réserve statutaire de fl. 246.312,00 pour la porter à fl. 260.000,00.

(2) Réserve statutaire ramenée à fl. 161.132,00.

RIX MOYEN DE VENTE DU CAOUTCHOUC (en fl. au kg)

1930	0,49
1931	0,256
1932	0,14
1933	0,21
Prix actuel	0,43 environ

AMORTISSEMENTS

Sur plantations	965.168
Sur constructions et divers	292.867
Ensemble	1.258.025

Réserves statutaires 161.131.

En dehors de ses plantations, la société possède une participation de fl. 300.000, dans les plantations de thé de Gœneng Mas, société au capital de fl. 600.000, qu'elle a constituée en participation avec la « Kalitengah » pour reprendre une plantation, en plein rendement, de plus de 800 hectares. Cette plantation a été reprise à des conditions très avantageuses : pour une entreprise entièrement équipée avec une belle usine, etc., le prix de revient ressort à fl. 520 à l'hectare alors que l'équipement complet d'une telle plantation reviendrait à fl. 1.750 à l'hectare et demanderait 7 ans.

Cette acquisition a permis de faire un emploi judicieux des fortes disponibilités de la société qui s'élevaient, au 31 décembre 1933, à plus de fl. 650.000 (soit fl. 00 ou fr. 110 par action). La Société de Gœneng Mas peut rémunérer son capital dès le premier exercice.

La trésorerie de Pacouda reste toujours très forte avec plus de fl. 350.000 de disponibilités, une fois l'opération de Gœneng Mas réalisée.

Le nominal de l'action est de fl. 40 - ou fr. 400.

COTATION
Marché en banque au comptant

Cours extrêmes

1929	480 — 210
1930	325 — 192
1931	182 — 46
1932	130 — 56
1933	195 — 76
1934	190 — 96 ⁵⁰

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF		
Plantations :	2.953.435,29	
Amortissements :	862.658,03	2.090.777,26
Usine :	102.501,32	
Amortissements :	102.500,32	1
Frais de constitution :	9.558,15	
Amortissements :	9.558,15	1
Mobilier et Matériaux :	21.255,47	
Amortissements :	21.554,47	1
Constructions :	252.660,17	
Amortissements :	238.607,57	14.052,60
Ponts, canaux et routes :	23.449,29	
Amortissements :	23.448,29	1
Magasin		5.821,40
Espèces en Caisse et en Banque		245.050,39
Portefeuille		389.230,21
Débiteurs divers		865,79
Produits en stock		32.355,99
		<u>2.778.156,64</u>
PASSIF		
Capital		2.600.000,00
Créditeurs divers		16.534,59

Coupons restant à payer	489,6
Réserve statutaire	161.132,45
	<u>2.778.156,64</u>

PANOULISAN
(V. V. CULTUUR MAATSCHAPPIJ)
(Indes néerlandaises)
[202]

Conseil : Georges Zannetos, G[ustave] Heurtaux-Varsavaux, Ch. Milliot, Grégoire Sainte-Marie, André de Lyée-de-Belleau, Ch.-J. d'Ancona, Georges Bertrand-Vigne, Maurice Gorgeu.

Capital : 3 millions de florins, divisé en 30.000 actions de 100 florins.

Actions de dividende sans valeur nominale : 7.500.

Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Partage des bénéfices : 5 % à la réserve, 5 % d'intérêt aux actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Prélèvements pour réserves et amortissements à la disposition de l'assemblée. Sur le solde : 60 % aux actions de capital, 40 % aux actions de dividende.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du nominal des actions. Sur le surplus : 10 % au conseil. Sur le solde : 60 % aux actions de capital, 40 % aux actions de dividende.

Exploitation : Indes néerlandaises.

PLANTATIONS (en bouws)
(1 bouw = 7.096 m²).

Wanasoeka planté antérieurement à 1913	427
Montjolimo planté en 1913	150
Montjolimo planté en 1917-1918	195
Panou Lisan 1919	188
Tjiwalen (terminé en janvier) 1927	300
Total	1.260

PRODUCTION (en kg)

1928	1929	1930	1931	1932	1933
204.789	217.940	156.652	8.406	59.5721	292.386

Durant la période des bas cours du caoutchouc, la société a jugé préférable de laisser reposer les arbres. En particulier l'exploitation de la plantation de Wanasoeka a été arrêtée pendant 33 mois. Les saignées ont été reprises le 1^{er} juillet 1933. Le repos accordé aux arbres a déterminé une forte augmentation de rendement qui continue à se maintenir.

Comme on le verra par les chiffres qui suivent, le prix de revient du caoutchouc s'est très sensiblement amélioré :

PRIX DE REVIENT PAR KG.

	1929	1933
Montjolimo	0,7183	0,1233
Panou-Lisan	0,7221	0,1282
Wanasoeka	1.169	0,1555 (6 mois)

Prix moyen de vente en 1933 : 0,2220 fl.

RÉSULTATS DES SIX DERNIÈRES ANNÉES (en florins)

1928	- 27.278
1929	5.629
1930	- 110.688
1931	- 131.191
1932	- 37.799
1933	1.751,59

COTATION

Marché en banque au comptant

Cours extrêmes

	Actions de capital	Actions de dividende
1929	1.350 — 555	950 — 425
1930	700 — 410	525 — 260
1931	318 — 260	175 — 77
1932	280 — 200	101 70
1933	480 — 76	310 — 66 ⁵⁰
1934	505.— 255	375 — 170

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1933 (en florins)

ACTIF		
Actions à émettre		2.100.000,00
Conc. et Plant. :	1.167.675,51	
Amort. antérieurs :	265803,17	901.872,34
Bâtiments :	64.744,90	

Amort. antérieurs :	64.743,90	1
Usine :	48.531,75	
Amort. antérieurs :	48.530,75	1
Espèces en caisse et banques :		
En Europe :	13.245,41	
Aux Indes :	1.945,11	15.190,52
Produits en stock		14.140,67
Débiteurs divers		5.518,26
Profits et pertes		36.047,79
		<u>3.072.771,58</u>
PASSIF		
Capital (Actions)		3.000.000,00
Créditeurs divers :		
En Europe :	16.462,65	
Aux Indes :	1.471,34	17.933,99
Nederlandsche Handel Maatschappij (Bandœng)		44.074,53
Frais à payer		1.463,06
Provisions pour impôts aux Indes		9.300,00
		<u>3.072.771,58</u>

COMPTES DE PROFITS ET PERTES (en florins)
au 31 décembre 1933

DÉBIT		
Frais généraux :		
En Europe :	16.289,13	
Aux Indes :	3.782,31	20.071,44
Impôts Europe		1.816,51
Intérêts et change		3.449,47
Dépenses sur plantations		7.946,50
Dépenses d'exploitation		<u>31.027,12</u>
		64.311,04
Report en perte sur exercices antérieurs		<u>37.799,68</u>
		<u>102.110,71</u>

CRÉDIT	
Vente de produit et stock	64.857,93
Coupons n° 3 et 5 périmés	<u>1.205,00</u>
	66.062,93
Profits et pertes (à reporter)	36.047,79
	<u>102.110,71</u>

SIBOGA
(SOCIÉTÉ DES PLANTATIONS DE CAOUTCHOUC DE)
(Indes néerlandaises)
[207]

Conseil : MM. Paul Osterrieth, A. G. N. Swart, Jacques Bernard, Gaston Catoire, Georges Wattine, Jean Cavadia, Ch.-J. d'Ancona, Maurice Tilloy, Henri Engeringh.

Capital : florins 1.100.000, divisé en 110.000 actions de florins 10. Il a été créé, en outre, 73.000 actions de dividende sans désignation de valeur nominale.

Répartition des bénéfices : au fonds de réserve, une somme à fixer par le conseil d'administration, 6 % d'intérêts aux actions. Sur le solde : 15 % au conseil d'administration. L'excédent est partagé à raison de 50 % aux actionnaires, 50 % aux porteurs d'actions de dividende

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Sur le solde : 50 % aux actions de capital, 50 % aux actions de dividende.

SURFACES PLANTÉES (en ha.)

Anciennes plantations en rendement	807
Jeunes plantations	383
Total	1.190

PRODUCTION EN KG.
(Exercice au 31 mars)

1929/30	1930/31	1931/32	1932/33	1933.34	1934/35 du 1/4 au 31/12
320.600	257.400	360.260	435.813	352.500	293.250

	Prix de revient (fl/kg)	Prix de vente (fl/kg)
1929/30	0,82	0,91
1930/31	0,823	0,437
1931/32	0,376	0,214
1932/33	0,197	0,154
1933/34	0,214	0,276

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (en florins)

Années	Résultats avant amort.	Amortissements	Profits et pertes, Solde ant. comp.
--------	---------------------------	----------------	--

1929/30	51.489	176.594	30.794
1930/31	- 94.836 (1)	—	—
1931/32	- 53.771	—	- 7.813
1932/33	- 33.202	—	- 41.016
1933/34	- 275	—	-41.291

(1) Y compris 39.637 fl. d'impôts dont 16.100 fl. rappel sur arriéré.

Le total des amortissements effectués s'élève (en florins) :

Pour les plantations	584.231
Pour les usines, constructions et divers	203.134
Ensemble	787.365

COTATION Marché en banque au Comptant.

Cours extrêmes

	Act. de capital	Act. de dividende
1929	225 — 96	195 — 76
1930	156 — 42	135 — 51
1931	40 — 28 ⁵⁰	35 — 25
1932	45 — 25	41 — 24
1933	59 — 22	56 — 25
1934	67 — 27	55 — 27

BILAN AU 31 MARS 1934 (en florins)

ACTIF		
Plant. et concessions :	1.702.654,20-5	
Amortissements :	584.231,00	1.118.423,20-5
Construct. et fabrique :	222.692,22-5	
Amortissements :	202.714,92-5	19.977,30
Matériel d'usine :	21.406,28	
Amortissements :	21.405,28	1
Matériaux divers		4.277,17
Espèces en Caisse et en Banque		1.420,13
Débiteurs divers		5.796,78

Caoutchouc en stock		13.983,07
Riz en stock		128,25
Pertes & profits :		
Solde débiteur de l'exercice précédent :	41.015,96-5	
Solde reporté de l'exercice 1933-1934 :	274,75	41.290,71-5
		<u>1.205.297,62</u>
PASSIF		
Capital		1.100.000,00
Créditeurs divers		104.910,12
Coupons restant à payer		387,62
		<u>1.205.297,62</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES (en florins)

DÉBIT		
Frais généraux en Europe		18.524,61
Intérêts et divers		4.654,97
Impôt foncier (<i>verpouding</i>)		263,09
Frais généraux d'exploitation aux Indes :	27.537,66	
Frais de récolte, de préproduction :	7.426,71	34.964,37
Frais de récolte, de préparation, etc.		40.545,03
		<u>98.952,07</u>
CRÉDIT		
Vente de caoutchouc et stock		97.666,73
Annulation de provisions		<u>1.010,59</u>
		98.677,32
Solde débiteur		274,75
		<u>98.952,07</u>

SUMATRA
(SOCIÉTÉ DES PLANTATIONS DE CAOUTCHOUC DE)
[211]

Conseil : MM. Paul Osterrieth, A. G. N. Swart, Jacques Bernard, P. Van Romburgh, Jean Cavadia, Ch.-J. d'Ancona, Henri Vereecken, Henry Laloux, Henri Engeringh.

Capital autorisé fl. 1.600.000

Capital émis fl. 1.300.000

en actions de fl. 100.

Il a été créé, en outre, 73.000 actions de dividende sans désignation de valeur nominale.

Répartition des bénéfices : au fonds de réserve, une somme à fixer par le conseil d'administration, 5 % d'intérêt aux actions. Sur l'excédent : 15 % au conseil d'administration. Sur le solde : 60 % aux actions de capital, 40 % aux actions de dividende.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Sur le solde : 60 % aux actions de capital, 40 % aux actions de dividende.

Superficie plantée (en ha)

Plantations en rendement	1.603
Jeunes plantations	277
Ensemble	1.800

PRODUCTION DE CAOUTCHOUC en kg)

1929/30	1930/31	1931/32	1932/33	1933/34	1934/35 du 1/7 au 31/12
590.081	550.460 (1)	805.497	808.000	676.000 (2)	330.420

(1) Arrêt partiel de la saignée. Restriction volontaire.

PRIX DE VENTE ET DE REVIENT (florins/kg)

	1929/30	1930/31	1931/32	1932/33	1933/34
Prix de vente	0,78	0,36	0,118	0,179	0,33
Prix de revient	0,83	0,64	0,237	0,185	0,205

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (florins)
(Bilan au 30 juin)

Années	Avant amort.	Amortissements	Profits et pertes, report ant. compris
1929/30	- 42.076	78.334	243.683,00
1930/31	- 271.984 (1)		
1931/32	- 126.406 (2)		24.706,00
1932/33	- 35.161 (3)		59.867.96
1933/34	87.473.10		27.1605,22

(1) Dont fl. 63285 pour dépréciation du portefeuille et fl. 52.839 d'impôts fonciers rappelés pendant l'exercice.

(2) Dont fl. 37167 dépréciation du portefeuille et 26.998 impôts.

(3) Dont fl. 11.105 dépréciation du portefeuille et 13.017 impôts.

AMORTISSEMENTS (florins)

Le total des amortissements pendant les années antérieures s'élève :

pour les plantations	602.113
pour constructions, usines et divers	470.270
	1.072.383

Le portefeuille, qui figure au dernier bilan pour fl. 164.955, contient, à concurrence de fl. 155.000, des fonds d'État français et hollandais.

La trésorerie est large : disponible et réalisable s'élèvent au 30 juin 1933 à fl. 287.127.

Les résultats de l'exercice clos au 30 juin 1934, nettement bénéficiaires, ont été obtenus avec un prix de vente moyen de fl. 0,33 au kg. alors que le cours de 6 pence 1/4 correspond à fl. 0,43.

Il est probable que la société pourra, pour l'exercice en cours, payer un dividende tout en procédant à de nouveaux amortissements.

COTATION

Marché en banque au comptant

Cours extrêmes et Répartitions

	Act. de capital		Act. de dividende	
	Cours	Répart.	Cours	Répart.
1929	3.995 — 2.275	5 fl.	2.085 — 950	Néant
1930	3.065 — 1.225	Néant	1.450 — 600	—
1931	1.895 — 625	—	730 — 225	—
1932	1.245 — 675	—	575 — .267	—

1933	1.405 — 795	—	870 — 370	—
1934	1.350 — 725	—	799 — 350	—

BILAN AU 30 JUIN 1934 (en florins)

ACTIF		
Actions à la souche		300.000,00
Plantations et concessions :	1.500455,25.5	
Tracé :	123,13	
Entretien hévéas non productifs :	6.904,38	
Frais généraux : 7.609,03 :	14.636,54	1.515.091,79. 5
Amortissements :	602.113,76.5	
		912.978,03
Constructions :	465.967,94	
Amortissements :	429.634,16	36.333,78
Matériel d'usine :	50.226,60	
Amortissements :	23.476,81	26.749,79
Installation électrique :	6.807,48	
Amortissements :	6.806,48	1
Matériaux divers en stock		6.8119,43
Espèces en Caisse et en Banque		90.660,22
Débiteurs divers		53.053,57
Caoutchouc en stock		38.520,00
Portefeuille		175.170,33
Riz en stock		44,16
		<u>1.640.330,31</u>
PASSIF		
Capital		1.600.000,00
Créditeurs divers		4.853,91,
Coupons restant à payer		2.219,33
Provisions pour fluctuation du portefeuille		3.6511,85
Profits et pertes :		
Solde créditeur de l'exercice avant amortissements :	8747.,18	

Solde débiteur reporté de l'exercice précédent :	59.867,96	27.605,22
		<u>1.640.330,31</u>

COMPTÉ DE PROFITS & PERTES (en florins)
(au 30 juin 1934)

DÉBIT		
Frais généraux en Europe		18.719,63
Impôts divers		637,38
Compte de change		82,15
Frais généraux et d'exploitation aux Indes		52.917,84
Entretien des hévéas productifs		8.602,33
Frais de récolte, de préparation, etc.		77.340,56
Moins-value sur stock précédent		<u>78,1</u>
		158.377,99
Solde créditeur de l'exercice avant amortissements		87.413,18
		<u>245.851,17</u>
Solde reporté de l'exercice 1932-1933 :	59.867,96	
Solde créditeur au 30 juin 1934 :	27.605,22	<u>87.473,18</u>
CRÉDIT		
Vente de caoutchouc :	189.000,30	
Stock :	38.520,00	227.520,30
Intérêts divers		12.256,44
Coupons périmés		715,00
Recettes diverses		989,5
Annulation de provisions		4.309,93
		<u>245.851,17</u>
Solde créditeur de l'exercice		<u>87.473,18</u>

TAMIANG (RUBBER, ESTATES, LTD.)

(Indes néerlandaises)

[216]

Conseil : MM. Herbert Wright, Harold F. Copeman, A. G. N. Swart, Ch. H. Wright.

Capital : 450.000 £, divisé en 450.000 actions de 1 £ dont 418.645 émises.

Exercice social : 1^{er} octobre au 30 septembre.

Parts de fondateur : néant.

Partage des bénéfices : 5 % au conseil. Prélèvement facultatif pour réserves et amortissements. Le solde aux actions.

Liquidation : apurement du passif. Remboursement du capital. Le solde aux actions.

Exploitation : à Sumatra (district de Tamiang) d'une superficie de 4.600 hectares environ.

Participations : Anglo-Dutch Estates Agency Ltd, N. V. Noord Sumatra Maatschappij Cultuur.

TABLEAU DES SURFACES PLANTÉES

(en acres)

Avant 1920 et en exploitation	de 1926 à 1932		1933
	en exploitation	Non saignés	
5.808	2.128	900	23

Les jeunes plantations ont été entièrement faites en graines sélectionnées et les jeunes hévéas greffés.

PRODUCTION (en livres) et PRIX DE RÉALISATION DES DERNIERS EXERCICES

1930/31	2.493.047	Vendu 3.314.085 à 3 pence 54
1931/32	2.122.000	Vendu 211.478 à Londres à 2 pence 09 12.184.095 aux Indes à 0 florin 716
1932/33	1.620.000	Vendu 641.142 à Londres à 3 pence 15 1.060.191 aux Indes à 0 florin 0809
1933/34	Estim. 1.875.000 (1)	

(1) Dont 547.900 récoltés au cours du premier trimestre de l'exercice.

Partie du caoutchouc vendu chaque année provenait du report de l'exercice précédent.

En raison des bas cours de la matière, les saignées ont été très fortement ralenties depuis le 1^{er} juin 1932.

En outre de ses plantations propres, la société a acquis, en mars 1934, moyennant la remise de 60.000 actions de 1 £ :

Une plantation de 1.332 acres située en Malaisie, établie en 1925 en plants sélectionnés.

Les experts de la Compagnie estiment que les rendements des nouvelles plantations se présentent de manière très favorable.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES (en livres)

	Résultat	Répartition (%)
1926/27	70.365	22 1/2
1927/28	20.662	6
1928/29	39.405	10
1929/30	3.605	néant
1930/31	2.460	néant
1931/32	- 4.726	néant
1932/33	3.084	2 1/2
1933/34	13.491	4,16

[218] La situation de l'affaire est très forte, pour 1.320 £ d'exigibilités, elle dispose de (£) :

Débiteurs	408.7-7
En caisse et en banque	31.985.19-0
Portefeuille (dont £ 25.000 de. rente anglaise)	28.487.5-2

L'ère des dividendes a été reprise dès l'exercice 1932/33, et la hausse de la matière permettra d'augmenter sensiblement les répartitions aux actionnaires.

COTATION

Marché en banque au comptant (2^e partie de la cote)

Cours extrêmes

1929	320 — 180
1930	240 — 99
1931	105 — 30
1932	68 — 30
1933	80 — 35
1934	116 — 61 ⁵⁰

TAPANOÉLIE
(SOCIÉTÉ ANONYME DES PLANTATIONS DE)
(Indes néerlandaises)
[219]

Conseil : MM. Paul Osterrieth, A. G. N. Swart, Jacques Bernard, H. Vereecken, P. Van Romburgh, J. Cavadia, Ch.-J. d'Ancona, H. Laloux, H. Engeringh.

Capital : fl. 16.000.000, divisé en 320.000 parts sociales sans valeur.
émis fl. 1.358.500, en actions de fl. 100.

Il a été créé, en outre, 10.000 actions de dividende sans désignation de valeur nominale.

Répartition des bénéfices : au fonds de réserve, une somme à fixer par le conseil d'administration, 5 % d'intérêt aux actions. Sur l'excédent : 15 % au conseil d'administration. Sur le solde : 60 % aux actionnaires, 40 % aux porteurs d'actions de dividende.

Liquidation : Apurement du passif. Remboursement du capital. Sur le solde : 60 % aux actions de capital, 40 % aux actions de dividende.

Exercice social : du 1^{er} juillet au 30 juin.

Superficie plantée (ha) :

Anciennes plantations en rendement	1.287
Jeunes plantations non encore productives	237
Total	1.524

Production en kg

1929/30	1930/31	1931/32	1932/33	1933/34	1934/35 (1)
490.360	461.139	626.640	652.320	616.500	267.500

(1) Du 1/7 au 31/12.

PRIX DE VENTE (en kg) ET DE REVIENT (en florins)

	1929/30	1930/31	1931/32	1932/33	1933/34
Prix de vente	0,797	0,361	0,185	0,179	0,33
Prix de revient	0,837	0,5	0,23	0,19	0,194

RÉSULTATS DES DERNIÈRES ANNÉES
(en florins)

Années	Résultats avant amortiss.	Amort.	Profits et Pertes Re p . a n t . compris
1929/30	- 25.107	93.297	181.447

1930/31	- 153.148 (1)		28.299
1931/32	- 96.689 (2)	67.460	soldé
1932/33	- 33.717,84 (3)		- 33.717,845
1933/34	85.202,45		51.484,60

(1) dont fl. 24.881 rappel d'impôts fonciers et fl. 47008 dépréciation sur le portefeuille.

(2) Dont fl. 18.666 d'impôts et Fl. 32.130 dépréciation du portefeuille.

(3) Dont fl. 9.645 d'impôts et fl. 11.772 dépréciation du portefeuille.

AMORTISSEMENTS (florins)

Le total des amortissements pendant les années antérieures s'élève :

Pour les plantations à	750.759
Pour les constructions et divers	390.637
Total	1.141.396

Le portefeuille qui figure au dernier bilan pour fl. 162.376 contient presque exclusivement des fonds d'État français et hollandais.

La trésorerie est large : le disponible et le réalisable s'élèvent au 30 juin 1933 à fl. 266053.

Les résultats de l'exercice clos au 30 juin 1934, nettement bénéficiaires, ont été obtenus avec un prix moyen de vente de fl. 0,33 au kg, alors que le cours de 6 pence 1/4 correspond à fl. 0,43.

Il est probable que la société pourra, pour l'exercice en cours, payer un dividende, tout en procédant à de nouveaux amortissements.

COTATION

Marché en banque au comptant

Cours extrêmes

	Act. de capital	Act. de div.
1929	2.480 — 1.250	1.745 — 670
1930	1.755 — 590	1.010 — 367
1931	995 — 336	690 — 155
1932	635 — 340	440 — 186
1933	900 — 381	635 — 340
1934	870 — 520	647 — 335

BILAN AU 30 JUIN 1934 (en florins)

ACTIF		
Actions à la souche		391.500,00
Plantations et concessions :	1.734.485,51,5	
Frais d'entretien des Plantations non en rapport :	8.314,23	
Quote-part frais généraux :	<u>7.709,99</u>	
	1.750.509.73,5	
Amortissements :	750.959,38,5	999.550,35
Construction et Mobilier :	378,168,06,5	
Amortissements :	321.795,56,5	56.372,50
Matériel d'usine :	39.757,96	
Amortissements :	14.304,25	25.453,71
Matériaux divers en stock		5.568,26
Espèces en Caisse et en Banque		78.775,46
Caoutchouc en stock		30.687,20
Débiteurs divers		50,527,53
Riz en stock		255,02
Portefeuille		175.835,70
		<u>1.811.525,73</u>
PASSIF		
Capital		1.750.000,00
Créditeurs divers		4.190,55
Coupons restant à payer		245,27
Provisions pour fluctuations de portefeuille		5.605,30
Profits et pertes :		
Solde créditeur de l'exercice avant amortissements :	85.202,45	
Solde débiteur reporté de l'ex. précédent :	33.171,845	51.484.60,5
		<u>1.811.525,73</u>

COMPTE DE PROFITS & PERTES (Florins)
(au 30 juin 1934)

DÉBIT		
Frais généraux en Europe.		18.530,03
Impôts divers		399,87

Comptes de changes		65,68
Frais généraux et d'exploitation aux Indes : 44.944,09		
Entretien des hévéas productifs : 5.00435		49.948,44
Frais de récolte, de préparation, etc. : 69.250,64		
Moins-value sur stock précédent :33,98		138.228,64
Solde créditeur de l'exercice avant amortissements		<u>85.202,45</u>
		<u>223.431,09</u>
Solde débiteur reporté, à l'exercice précédent		33.717,05
Solde créditeur au 30 juin 1934		<u>51484.60,5</u>
		<u>85.022,45</u>
CRÉDIT		
Vente de caoutchouc : 175.593,39		
Stock : 30.687,20		206.280,59
Intérêts et divers		11.811,89
Coupons périmés		1.605,00
Annulation de provisions		<u>3.733,61</u>
		<u>223.421,09</u>
Solde créditeur de l'exercice avant amortissements		85.202,45
		<u>85.022,45</u>

FEDERATED MALAY (F. M. S.)
(STATES RUBBER COMPANY, LTD.)
(Malaisie)
[224]

Conseil : MM. Alfred Grisar, Walter Blaess, Arthur Acland Allen, Hon Everard Feilding, Willy Friling, Émile Grisar, Frederic Maus.

Capital : FB 19.932,150. Tous les comptes sont établis en francs belges.

Superficie : 7.600,68 acres, dont plantés : 5.840,36 acres.

Culture : caoutchouc. La société possède un intérêt dans une société d'huile de palme.

RÉSULTATS DES DERNIERS EXERCICES

Ex.	Production (lbs)	Prix de vente (d. par lb)	Résultats	Dividendes
1927/28	1.157.578	15,3	6.201.707,94	—
1928/29	2.125.836	9,5	5.392.096,28	250 % sur anc. cap. de 2.847.450
1929/30	2.053.861	7,96	2.061.58240	
1930/31	2.370.511	3,60 (2)	- 6.761.092,50	
1931/32	2.352.315	2,23 (3)	- 8.996.573,53	
1932/33	2.310.682	2,41	263.963,19	report à nouveau
1933/34	2.162.449 (1)	4,5	1.596.088,81	5 %

(1) Production Standard 2.029.730 lbs (restriction en vigueur).

(2) Y compris une somme de FB. 8.640.000,00 pour amortissements sur portefeuille.

(3) Y compris une somme de FB 8.640.000,00 pour amortissements sur portefeuille.

DISPONIBILITÉS

Au 30/6 1934 : FB. 1.318.684,83.

Production par acre planté à maturité : 450 lbs.

1 d. par lb de hausse correspond à £ 10.000 (en comptant la £ à 108 francs, soit FB. 1.080.000 ou 5,40 % du capital).

Cours du 31 décembre 1934 : FB 115.

S. I. P. E. F.
(SOCIÉTÉ INTERNATIONALE DE PLANTATIONS ET DE FINANCES)
Tous comptes établis en francs belges.
[226]

Conseil : MM. Walter Blaess, Willy Friling, Frederic Maus, Van Regemorter, Arnold, Bracht, V. de Vandeler, M. C. English, Hon. Ev. Feilding, Alfred Grisar, Émile Grisar, G. Janssen, Lionel-Marie, R. Monod, Ch. Poirson, F. Puissant-Bayens, Ed. B. Skinner, Baron A. Terlinden, Dr J.-G. Van Tienhoven, O. W. Weise, A. J. Widderson, Sir Herbert Wright.

Capital : société fondée le 14 juin 1919, au capital de 25 millions, porté à 50 millions en novembre 1926, à 100 millions le 12 mars 1929, divisé en 1 million d'actions de 100 francs belges.

Ramené le 3 août 1932 à 25 millions par réduction de 100 à 25 francs du nominal des actions.

Porté ensuite à 32.500.000 par l'émission de 300.000 actions privilégiées de 25.

Parts de fondateur : néant.

Partage des bénéfices : réserve légale, 5 % d'intérêt non cumulatif aux actions privilégiées, puis 5 % d'intérêt non cumulatif aux actions ordinaires. Ensuite : 15 % au conseil. Réserves et amortissements à la disposition du conseil. Le solde est réparti entre toutes les actions.

Après la réduction du capital, les pertes des exercices précédents ont été soldées et il a été procédé à des amortissements importants sur l'actif et en particulier sur le portefeuille qui, estimé à 74 millions en 1929, n'est plus porté au bilan que pour 31 millions. Les propriétés et concessions sont inscrites pour mémoire.

La société a 7 millions de disponible au 31 décembre 1933 contre 1 million de créiteurs divers. Elle a réalisé en 1933 FB 2.242.000 de bénéfices pour un prix moyen de caoutchouc de 3 d. 1/2 la livre. Un coupon de 5 % a été payé aux actions privilégiées.

Avec la hausse du caoutchouc, elle obtiendra certainement pour l'exercice en cours des résultats lui permettant de rémunérer son capital.

Le président a déclaré à l'assemblée du 13 juin dernier que la plus-value du portefeuille pouvait être estimée depuis l'établissement des comptes à une vingtaine de millions.

La S. I. P. E. F. a le contrôle ou la gestion technique de diverses sociétés de production, telles que :

Federated Malay States, Plantations de Telok Dalam, Kuala Lumpur, Tanjong Malha, Rubber Cy, etc.

Le titre, coté au comptant et à terme à la Bourse d'Anvers, a un marché très large.

Cours du 31 décembre 1934 : FB 31.

TANJONG MALIM
 (RUBBER COMPANY, LTD.)
 (Selangor Malaisie)
 [228]

Conseil : Sir Frank O. Swettenham, Hon Everard Feilding, Alfred Grisar, Dr E. A. O. Travers, E. B. Skinner.
 Capital : £ 500.000.
 Superficie : 8.617 acres dont plantés 7,497 1/2 acres.

SURFACES PLANTÉES (en acres)

Concessions	À maturité	Non saigné greffé	Total
8.617	6.485 3/4	1.024 3/4	7.510 1/2

Culture : caoutchouc exclusivement.

RÉSULTATS (en livres)

Ex.	Production (lbs)	Prix de vente (d. par lb)	Bénéfices nets	Dividendes (%)
1927/28	1.466.052	17.19	54.117.8.3	10
1928/29	2.326.688	10,32	53.560.3.3	10
1929/30	2.508.783 (1)	8	30.107.17.1	5
1930/31	2.860.437	3.37	4.663.13.0	à nouv.
1931/32	2.920.715	2.10	- 1.377.10	—
1932/33	2.869.335	2.72	7.820.16.9	à nouv
1933/34	2.653.738	4.71	+21.175.14.9	5

(1) 11 mois

(2) Prix de revient : 26 d. contre 2,4 d. en 1932-1933.

DISPONIBILITÉS au 30 juin 1934 (en £)

Caisse et Banque	18.555.18.10
Fonds britannique	92.552.15.6

Production par acre planté. 445 lbs.
 1 d. par lb de hausse correspond à £ 4 % du capital.

Production standard : 2.059.820 lbs (restriction en vigueur).
Cours du 31 décembre 1934 : francs belges : 134.

TELOK DALAM
(SOCIÉTÉ ANONYME DES PLANTATIONS DE)
(Indes néerlandaises, Sumatra)
[230]

Conseil : MM. Willy Friling, Walter Blaes, Alfred Grisar, Émile Grisar, Ch. Huffmann, Ch. Poirson.

Capital : FB. 16.000.000. (320.000 actions de FB 50)

Superficie : 8.877,3 acres, dont plantés au 31 décembre 1933 : 6438,3 acres (comprenant 3.445 acres d'arbres greffés).

Culture : caoutchouc exclusivement

RÉSULTATS
Tous comptes établis en francs belges.

Années	Production	Prix de réalisation	Perte
1932	868.742 (Sumatra)	2.27 d.	563.196.59
1933	806.498 (Sumatra)	2.99 d.	363.309.88

DISPONIBILITÉS

Au 31 décembre 1933 : FB. 3.404.477,90,

Cours du 31 décembre 1934 : 76.