

LAS DOS ESTRELLAS

S.A., 1898.

MARCHÉ FINANCIER
REVUE DE LA SEMAINE
Dos Estrellas
(*Le Journal des débats*, 24 juin 1907)

Nous avons parlé récemment de la confusion que l'on tâchait d'établir entre des entreprises minières mexicaines très sérieuses et une valeur qu'on offre au public à grand renfort de circulaires à un cours très majoré. Le vice-président de la Compagnie Dos Estrellas vient de protester contre l'abus que l'on a fait de son nom dans ces circulaires, et de déclarer qu'il n'est plus membre du conseil d'administration de la Preciosa, dont il n'a d'ailleurs fait partie que transitoirement.

COMPAGNIE MINIÈRE
LAS DOS ESTRELLAS
à MEXICO
(*Le Temps*, 20 août 1909)

Rapport pour le mois de juin 1909
(cinq semaines)

Les deux usines de traitement ont travaillé sans interruption et ont passé un total de 31.543 tonnes, poids sec.

La production du minerai d'exportation a été de 150 tonnes.

La valeur des produits des mines et minerais d'exportation a été de 735.735 \$ 89.

Les frais d'exploitation des mines, usines, cyanuration, frais généraux des mines, explorations, développement et impôts de tout genre se sont élevés à 378.815 \$ 67.

On a dépensé 8.620 \$ 83 comme frais de premier établissement.

Mexico, le 31 juillet 1909.



1909 según acuerdo de la Asamblea General
 es le premier Mai 1909, suivant
 décision de l'Assemblée Génér.

Coll. Peter Seidel
www.entreprises-coloniales.fr/empire/Coll._Peter_Seidel.pdf
 Compañía minera
 Las Dos Estrellas
 En el Oro y Talpujahuá, Estados de México y Michoacán
 Sociedad anónima

Capital social : 300.000 \$ (piastres mexicaines)
Ce titre représente une action au porteur de 300.000, en lesquelles est divisé, actuellement, le capital social, conférant tous les droits et obligations déterminés dans l'acte de société et dans les statuts en vigueur.

Mexico, le 1^{er} août 1906
El Consejo de administracion
José Luis Requend François J. Fournier¹
Guillermo Brockmann
José Antonio Pliego Pérez Guillermo de Landa y Escandon

Société minière la Preciosa
(*Le Capitaliste*, 13 janvier 1910)

[...] On ne manque pas, pour justifier cette faveur, de faire remarquer dans le conseil d'administration de la Preciosa la présence du vice-président de la Dos Estrellas [José Requena], qui est en même temps, dit-on, président de la Chambre des mines. [...]

Société minière la Preciosa
(*Le Capitaliste*, 20 février 1910)

L'action de jouissance Las Dos Estrellas fait de nouveaux progrès à 830.

Société minière la Preciosa
(*Le Capitaliste*, 20 février 1910)

La Preciosa se traite à 14,50. On s'était laissé trop facilement émouvoir par la nouvelle que M. José Requena, vice-président de la Dos Estrellas, avait donné sa démission d'administrateur de la Preciosa [...].

COMPAGNIE MINIÈRE
LAS DOS ESTRELLAS
à MEXICO
(*Le Temps*, 30 janvier 1911)

Rapport pour le mois de décembre 1910
(cinq semaines)

Les deux usines de traitement ont travaillé sans interruption et ont passé un total de 46.761 tonnes, poids sec.

La valeur des produits des mines et minerais d'exportation a été de \$ 1.092.569 00.

¹ François-Joseph Fournier (1857-1935), ingénieur issu d'une famille de mariniers belges. Il avait d'abord travaillé au canal de Panama. Fortune faite, il racheta l'île de Porquerolles. Remarié en 1911 avec Sylvia Johnston Lavis, petite-fille d'une tante d'Alexandre Bourdariat. Les deux hommes se retrouveront en 1928 à la Société indochinoise d'exploitations minières et agricoles (SIEMA) : exploitation des mines d'or de Bong-Lieu (Annam).

Les frais d'exploitation des mines, usines, cyanuration, frais généraux des mines, explorations, développement et impôts de tout genre se sont élevés à \$ 485.082 00.
On a dépensé 13.684 \$ 00 comme frais de premier établissement.
Mexico, le 31 décembre 1910.

Consolidated Mines of El Oro, Limited
(*Le Capitaliste*, 16 mars 1911)

[...] Est-il besoin de rappeler, par exemple, que, aux cours actuels, l'action Las Dos Estrellas représente plus de 320 fois son capital initial ? [...]

Mexico Mines of El Oro
(*Le Capitaliste*, 26 octobre 1911)

[...] L'un des deux postes d'administrateur vacants a été attribué à M. [François-Joseph] Fournier, administrateur de Las Dos Estrellas.

COMPAGNIE MINIÈRE "LAS DOS ESTRELLAS"
À EL ORO ET TLALPUJAHUA, S. A.²
Assemblée générale ordinaire tenue à Mexico le 27 mars 1912
(*Le Recueil des assemblées générales*, 4 avril 1912)

CONSEIL D'ADMINISTRATION

MM. Guillermo de Landa y Escandon, président ; François J. Fournier et le licencié José Luis Requend, vice-présidents ; José Antonio Pliego Pérez et Guillermo Brockmann, administrateurs.

Membres suppléants : MM. Hugo Scherer Junior, le licencié José R. Aspe, Juan D, Argomedo, Emilio Berthier, Ricardo T. Sobey.

Commissaire (pour l'exercice 1912) : M. Hippolyte Duvergey³.

Commissaire suppléant : M. A. Pliego.

² Société anonyme mexicaine constituée en 1898 pour une durée illimitée.

Capital : fixé à 300.000 piastres mexicaines, représenté primitivement par 3.000 actions de 100 piastres mexicaines, divisé ensuite en 300.000 actions d'une piastre mexicaine, actuellement remboursées et remplacées par pareil nombre d'actions de jouissance, inscrites à la Cote au comptant du Syndicat des banquiers.

Cours du 15 juin 1912 : 620 francs.

Répartition des bénéfices. — Sur les bénéfices nets, il sera prélevé au profit du conseil d'administration une somme égale à 2 1/2 % du montant des dividendes distribués.

Sur le surplus, 10 % des bénéfices au fonds de réserve, jusqu'à concurrence de 60.000 piastres, le conseil d'administration ayant la faculté, d'après les circonstances d'augmenter le fonds de réserve en en rendant compte à l'assemblée générale.

Le solde est réparti par parts égales entre toutes les actions de la Compagnie sous forme de dividendes, le conseil d'administration conservant toutefois la faculté de décréter, à valoir en acompte sur ces dividendes, les répartitions qu'il jugera convenable.

³ Établi au Mexique, Hippolyte Duvergey fait la connaissance de François-Joseph Fournier en 1898 au moment où ce dernier crée Las Dos Estrellas. Il en devient commissaire des comptes, puis administrateur. On le retrouve président de l'Estrellas Mining, vice-président de la Cie minière de l'Oubanghi oriental (CMOO), administrateur de la SIEMA à Bong Mieu (Annam) et de la Cie minière coloniale (1934). Il décède à Paris le 15 mars 1937 (*Le Figaro*, 16 mars 1937).

Siège social : à Mexico.
Service financier à Paris : au Crédit Lyonnais.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs les actionnaires,

Comme de coutume et conformément aux prescriptions de nos statuts, nous venons vous rendre compte de la situation de la Compagnie et de la marche de ses travaux pendant l'exercice 1911.

Production et profits

La production brute en métaux précieux a été de 11 millions 245.455 piastres 50. Les autres rentrées se sont élevées à 102.079 piastres 99. Les dépenses de tout genre et impôts, au Mexique et à Paris, ont été de 5.465.361 piastres 16, laissant un bénéfice net de 5.882.774 piastres 33.

Dividendes

Pendant l'année, il a été déclaré quatre acomptes trimestriels n° 17 à 20, de P. 5 par action, formant un total de P. 6.000.000, qui ont été payés par les soins du Crédit Lyonnais, notre représentant à Paris, et par notre trésorerie à Mexico. Vous verrez par les comptes détaillés que nous vous présenterons plus loin, qu'il a été indispensable de prélever la somme de P. 267.225 67 du fonds de prévision pour couvrir tous les débours.

Le conseil aurait désiré que les bénéfices fussent un peu supérieurs au montant du dividende, mais comme il a résolu depuis deux ans d'imprimer une marche régulière et normale à l'exploitation, et que, d'un autre côté, les opérations ont porté sur des quantités de minerai considérables, il a été matériellement impossible d'obtenir des résultats plus approchés. La différence en question représente 2 3/8 % de la production totale.

Frais de première installation

Suivant, l'habitude, les frais de première installation qui se sont élevés à 223.343 \$ 78, ont été totalement amortis. Cette somme représente principalement le coût de trois chaudières supplémentaires pour notre installation de turbine à vapeur, qui est maintenant à même de travailler à pleine capacité, et de remédier aux interruptions de la force électrique que nous recevons de « The Mexican Light and Power C° ».

Réserves

Les réserves de la compagnie au 31 décembre 1911 s'élevaient à la somme de 3.330.143 \$ 76, représentée, comme vous le verrez au bilan, par des valeurs indiscutables ; en effet, d'accord avec la résolution adoptée par l'assemblée générale, il y a quelques années, tous les frais de première installation, qui, au 31 décembre 1911, s'élevaient à 6 millions 820.329 \$ 64, ont été entièrement amortis et ne figurent plus sur le bilan que pour mémoire. Les réserves, constituées par les valeurs en portefeuille à Paris, fonds en banques, Caisses de la Trésorerie et de la Mine, barres et minerais en cours de liquidation, approvisionnements divers et combustibles, sont détaillées au bilan.

Contrats

Le contrat passé avec la « Compania minera Fundidora y Afinadora de Monterrey » pour la vente de nos minerais riches ayant pris fin, nous avons dû faire un nouveau contrat qui a été donné à la « American Smelting et Refining C° », dont les propositions ont été, cette fois, les plus avantageuses. Le contrat en question a une durée d'un an,

du 1^{er} janvier au 31 -décembre 1912, et comme les statuts n'autorisent le conseil à passer que des contrats dont la durée n'excède pas six mois, nous sommes obligés de venir demander la ratification de l'assemblée pour le contrat ci-dessus, dont nous vous donnerons plus loin lecture. Nous devons mentionner que les conditions de vente des minerais se sont améliorées à chaque nouveau contrat, et qu'elles présentent actuellement un avantage d'environ 2 \$ 50 par tonne sur les conditions du contrat antérieur.

Nous vous soumettrons également, en traitant l'article correspondant de l'ordre du jour, un petit contrat en vertu duquel la compagnie acquiert pour le prix de 3.500.000 \$ deux terrains situés à Tlalpujahuá, et d'où est extraite la pierre destinée à la fabrication de la chaux employée dans nos moulins.

Réserves de minerais

Après avoir traité aux moulins 475.548 tonnes de minerai, les réserves existant dans la mine ont été estimées par notre directeur à 1.870.637 tonnes, de teneurs supérieures à la limite d'exploitation. Nous avons en plus une réserve d'environ 3 millions de tonnes ayant des teneurs inférieures à la limite acceptée actuellement, et qui, plus tard, grâce à l'abaissement des prix de revient, pourront devenir utilisables. Nous étant préoccupés d'assurer à l'entreprise une longue existence, nous avons, pendant l'exercice 1911, porté tout particulièrement notre attention sur la reconnaissance des filons à de grandes profondeurs, et dans ce but, nous nous proposons d'approfondir jusqu'au niveau de 300 mètres au-dessous du tunnel « Estrellas » les puits n° 4, 5, 75, 177, 109, 44 et 8 ; car nous avons de bonnes raisons de croire qu'à cette profondeur, les filons seront bien minéralisés. Cette opinion est basée sur les découvertes faites dans les mines voisines sur les filons du district parallèles aux nôtres, et à des profondeurs correspondant à notre niveau — 300. À cette profondeur, les filons ont été trouvés très robustes et bien caractérisés, et leur minéralisation moyenne est supérieure à la limite d'exploitation, c'est-à-dire qu'ils accusent des teneurs moyennes suffisantes pour laisser des profits très rémunérateurs. Considérant l'énorme extension de la propriété minière de la compagnie, et que celle-ci recouvre les différents filons exploités sur toute leur longueur, soit environ 2.000 mètres, et sur leur pendage jusqu'à une profondeur illimitée, il est évident que le champ d'action ainsi ouvert sera positivement immense et de la plus grande importance pour l'avenir de la Compagnie. C'est surtout dans ce but que nous avons porté, nous le répétons, notre attention particulière sur les explorations à grande profondeur, sans cependant négliger l'ouverture et la préparation des filons aux niveaux supérieurs et inférieurs. Nous espérons que la plupart de ces travaux de grande importance seront terminés dans le courant de l'année actuelle.

De plus, nous pouvons vous annoncer que, grâce en partie à de nouvelles découvertes faites sur la « Veta Nueva » et en partie au tarif plus avantageux que nous avons obtenu pour la vente de nos minerais, nous avons lieu de croire que la production des minerais riches, qui fût presque nulle en 1911, aura une certaine importance en 1912 et contribuera notablement à la production générale des mines. Nous devons également mentionner que la hausse récente du prix de l'argent favorise sensiblement notre compagnie, car, bien que l'or représente la plus grande valeur de la production, l'argent figure cependant en 1911 pour 63.000 kg, et une hausse de prix d'environ 10 % représente sur ce poids une somme importante.

Considérations générales

La marche des travaux de la Compagnie, pendant l'exercice 1911, a été entièrement normale, les légères additions et améliorations à nos installations, qui étaient en cours d'exécution, ont été entièrement terminées ; l'administration de la compagnie s'améliore chaque jour en ce sens qu'elle arrive à traiter des minerais de teneurs de plus en plus basses ; aussi MM. les actionnaires verront-ils que, malgré la diminution de la

teneur moyenne des minerais pendant les derniers mois, les bénéfices obtenus sont restés pratiquement les mêmes. Les services financiers de la compagnie à Mexico et à Paris ont été faits d'une façon régulière, et tout fait prévoir que les résultats des exercices futurs correspondront au programme que nous nous sommes tracé, il y a quelque temps, et qui consiste à régler l'exploitation de notre mine sur la base d'un dividende normal et stable ; les résultats de l'année 1911 prouvent que les efforts du conseil dans ce sens ont été couronnés de succès.

Au commencement de l'année dernière, et pour raisons de santé, M. H. Jouanen a dû abandonner la direction de la Compagnie, qui a été confiée à M. l'Ingénieur Andrés Aldasoro, dont les capacités sont bien connues, ayant été pendant de longues années attaché aux plus importantes compagnies minières du pays ainsi qu'au ministère de Fomento à Mexico. Nous devons nous féliciter d'avoir pu nous adjoindre M. Aldasoro qui nous a déjà rendu les plus grands services, et qui, nous n'en doutons pas, continuera à faire tous ses efforts pour soutenir, à l'avenir, la marche grandiose qui a caractérisé la compagnie en ces dernières années.

Tels sont les souhaits que forme le conseil d'administration qui, pour sa part, ne négligera aucun effort pour obtenir ce résultat.

Nous allons vous donner lecture du rapport de la direction, et le bilan, le compte de profits et pertes, le projet de répartition des bénéfices et le rapport du commissaire vous seront ensuite présentés.

Mexico, le 27 mars 1912.

RAPPORT GÉNÉRAL DE L'ANNÉE 1911

Propriété minière.

La propriété minière comprend :

	Hectares
Estrella n° 1	125,0424
Estrella n° 2	161,67
Somera n° 2	98,2847
Ojo de Agua	3,5754
Constelacion	21,7003
Sin nombre	1,2422
Demasias de Aldebaran	7,8125
Total	418,9275

En plus, la Compagnie possède la majorité des actions de « Jésus del Monte » d'une extension de 10 hectares 0200.

Mines DÉVELOPPEMENT

Les travaux faits cette année pour reconnaître les différents filons, et les préparer pour l'exploitation, sont les suivants :

Dans la propriété de « Somera n° 2 », niveau 0, l'avancement de la galerie Nord sur le filon de « Somera » a été poussé jusqu'à sa communication avec le tunnel « El Cedro », et à 353 mètres au Nord du tunnel principal « Estrellas », on rencontrait une faille et après l'andésite.

Au niveau + 60, toujours sur le même filon, on a poussé les travaux d'avancement sur toute la longueur; la partie minéralisée représente une étendue de cent mètres avec une puissance moyenne de 2 m. 50 c.

Sur le filon « E », l'avancement a été de 150 m. 25 aux niveaux 0 et + 30. Ce filon possède une puissance moyenne de 60 centimètres, ayant une valeur de 12 \$ par tonne.

Sur le filon « D », l'avancement a été de 142 m. aux niveaux 0 et + 30, et la puissance moyenne de 0 m. 90. Le minerai reconnu a une valeur moyenne de 12 \$ par tonne.

Sur le filon « C », les travaux ont atteint une longueur de 33 m. 50; le filon en général est très étroit et le minerai y est très clairsemé.

Sur le filon « Amparo », l'avancement a été de 150 m. 50 au niveau 0 ; la minéralisation est pauvre dans toute la partie explorée à ce niveau.

Au niveau + 36, il a été fait 225 m. 40 d'avancement. La puissance moyenne du filon est de 3 m. et sa valeur d'environ P. 6 par tonne.

Au niveau +72, les avancements représentent une longueur totale de 188 m. 60; la partie minéralisée a une puissance moyenne de 2 m. et une valeur de 16 \$ par tonne. De plus, la remontée 252 du niveau + 72 est en très bon minerai depuis la tête jusqu'au contact de l'andésite.

Toujours sur le même filon, il a été fait plusieurs travaux d'exploration par avancements et travers-bancs au sud de la faille « A » aux niveaux + 36 et + 120, qui n'ont pas donné de résultats satisfaisants.

Sur la « Veta Blanca », on a continué le développement des niveaux + 72, 90, 138 et 162, et le filon s'est trouvé bien minéralisé.

Sur la « Veta Verde », il a été fait quelques travaux de développement au niveau — 30 au nord du tunnel de « El Cedro », et au niveau — 60 au sud du tunnel de « Estrellas ». Ces travaux ont permis de déterminer la continuation de la colonne minéralisée près des failles, sans toutefois pouvoir préciser actuellement son étendue.

Sur la « Veta Nueva », on a poursuivi le développement du niveau — 60 en minerai de moulin.

Au niveau — 90, le minerai continue à présenter des teneurs supérieures à 12 \$ par tonne entre les puits 44 et 109.

Au niveau — 150, le travers-banc-est du puits 109 a recoupé le filon ; sa puissance est de 80 centimètres, avec teneur de 15 \$ à 18 \$ par tonne.

Le fonçage des puits pendant l'année a été de :

Puits	Approfondissement dans l'année	Profondeur totale depuis le niveau 0
	mètres	mètres
Section Nord :		
N° 4	11 90	155 90
N° 5	56 40	149 60
N° 280	0 00	120 00
N° 600	0 00	65 00
Section Sud :		
N° 8	52 05	61 10
N° 177	94 75	215 65
N° 75	62 50	172 25
N° 44	17 15	109 55
N° 109	62 05	157 35

Le total des travaux d'avancement, y compris les travaux accessoires tels que chemins de circulation, de ventilation, etc., ont été de :

	mètres
Section Nord	2.509 85
Section Sud	8.352 01
Total	10.861 86

Réserves de minerai (en tonnes)

Les réserves de minerai se répartissent, comme suit :

« Veta Verde » au nord de la faille A au-dessus du niveau 0	392.094
« Veta Verde » au sud de la faille A au-dessus du niveau 0	669.808
« Veta Verde » au-dessus du niveau 0 au nord	300.077
« Veta Blanca »	127.517
« Veta Nueva »	64.350
« Veta Somera »	45.000
« Veta « E »	3.750
« Veta Amparo »	13.500
Dans les dépôts de l'extérieur	3.041
Blocs probables reconnus sur deux de leurs faces	51.500

Minerai probable à reconnaître entre failles	200.000
Total	1.870.637

En plus, nous avons environ 3 millions de tonnes de minerais de teneurs basses.

Exploitation

Le minerai extrait de la mine provient pour la plus grande partie de « Veta Verde », et le reste, de « Veta Nueva » et de « Veta Blanca ».

On a extrait :

	Tonnes
Par le tunnel de «Estrellas », provenant de « Veta Verde » et de « Veta Nueva »	250.152
Par le tunnel de « El Cedro » provenant de « Veta Verde »	445.138
Par le tunnel de « El Oyamel », provenant de « Veta Verde »	33.009
Par le tunnel n° 7, provenant de « Veta Verde » et « Veta Blanca »	47.083
On a vendu aux fonderies	166
Total	475.548

Le prix de revient par tonne sèche de minerai extrait de la mine et conduit aux dépôts des moulins, a été de 5 \$ 535 durant l'année 1910, il avait été de 5 \$ 266..

En voici le détail (en piastres) :

	1911	1910
Développement	1,363	1,125
Abattage	2,21	2,278
Roulage intérieur	0,38	0,305
Roulage extérieur	0,191	0,186
Conservation	0,661	0,574
Ventilation	0,043	0,059
Manipulations extérieures	0,211	0,197
Chemin de fer	0,055	0,08
Echantillonnage	0,025	0,026
Frais généraux	0,396	0,436
Totaux	5,535	5,266

Si l'on compare les prix de revient pour l'exploitation de la mine avec ceux de l'année 1910, on remarquera que l'augmentation en 1911 provient principalement du fonçage d'un plus grand nombre de puits, travail dont le coût est élevé, et des frais d'épuisement qui deviennent indispensables aux profondeurs actuelles.

Pour l'exploitation du minerai, nous avons recours au boisage qui se fait en « Squaresets » avec bois de 8" x 8" et 10" x 10" selon la résistance du terrain. Quant au remplissage, il se fait très soigneusement avec des terres apportées de l'extérieur par les tunnels n° 7 (niveau + 120) et n° 8 (niveau + 162), et par le puits n° 5, utilisant en plus tous les stériles des niveaux supérieurs.

Pratiquement, nous extrayons tout le minerai des niveaux supérieurs, tandis que nous laissons aux niveaux inférieurs les blocs dont, actuellement, l'exploitation ne couvrirait pas les frais.

Transports

Le roulage sur les chantiers d'exploitation se fait à la main ; on emploie à cet effet des brouettes et wagonnets qui conduisent le minerai et le stérile jusqu'au dépôt. Dans le prix de revient, nous avons compté le transport du minerai, des stériles, des bois, etc.

Le roulage général se fait au moyen de 9 locomotives électriques de 15 et 25 chevaux par les tunnels « Estrellas », « El Cedro » et n° 7. À l'extérieur, 2 locomotives de 200 chevaux, l'une électrique, l'autre à vapeur, assurent le service.

Ventilation

La ventilation de toutes les mines se fait en grande partie artificiellement, par l'aspiration de l'air vicié au moyen de deux ventilateurs « Geneste-Herscher » de 65 chevaux chacun et d'une capacité de 15.000 litres d'air par minute. L'un est installé dans le tunnel de « El Oyamel », l'autre dans le tunnel n° 8. De plus, nous utilisons l'aspiration d'air produite par les puits 4, 5 et 8. L'air entre par les tunnels « Sangria », « El Cedro », « Estrellas » et n° 7, ainsi que par les puits 1 et 2.

Usines de traitement

MOULIN N° 1

BROYAGE. — Le moulin n° 1 a travaillé 346 jours, 17 heures, 33 minutes, avec 130 pilons, ce qui représente 95 % du temps maximum possible.

On a broyé pendant l'année 251.607 tonnes de minerai, soit une augmentation de 47.550 tonnes sur le tonnage de 1910 qui avait été de 204.057 tonnes. La teneur du minerai broyé en 1911 a été de 14 gr. 03 d'or et 199 gr. 7 d'argent par tonne; en 1910, la teneur avait été de 17 gr. 91 d'or et 222 gr. 3 d'argent,

CYANURATION. — Les opérations dans le cours de l'année ont été régulières et satisfaisantes. Utilisant les piliers de maçonnerie qui avaient été installés l'année dernière pour supporter la tuyauterie amenant aux filtres « Butters » du moulin de « El Cedro » les boues du moulin n° 1, il a été installé une autre tuyauterie destinée à recevoir l'excès des solutions du moulin de « El Cedro ». L'emploi de cette tuyauterie explique en partie la différence qui existe entre les rendements obtenus aux moulins n° 1 et 2, car, tandis que les boues sont envoyées du n° 1 au n° 2 pour être passées aux filtres-presses, les excès de solution sont envoyés du n° 2 au n° 1 pour être précipités.

Le terme moyen d'extraction a été de 89,9 % pour l'or et de 71,1 % pour l'argent. En 1910, il avait été de 89,7 % pour l'or et de 67,9 % pour l'argent.

MOULIN N° 2

BROYAGE. — Le moulin n° 2 a marché 338 jours, 9 heures, 6 minutes, avec 120 pilons, soit 92,6 % du temps maximum possible.

Le poids du minerai broyé a été de 228.116 tonnes, soit une augmentation de 7.975 tonnes sur le tonnage de 1910.

La teneur moyenne de ce minerai a été de 16 gr. 01 d'or et 190 gr. 1 d'argent par tonne. Elle avait été de 17 gr. 41 d'or et 158 gr. 2 d'argent en 1910.

CYANURATION. — Ayant constaté l'insuffisance des 300 toiles filtrantes composant nos filtres « Butters » pour le tonnage que nous traitons actuellement, nous avons

étudié un projet d'installation de 150 toiles supplémentaires qui a été soumis au conseil d'administration de la compagnie, et dont commande a déjà été passée à la maison « Butters ».

Il a été construit pendant l'année un plan incliné avec voie ferrée qui facilite et rend plus économique la manutention des marchandises et pièces de machinerie qui doivent être montées ou descendues du niveau du chemin de fer aux différents niveaux du moulin n° 2. Nous avons consacré à ce service un vieux treuil qui n'avait plus d'utilité dans la mine.

Le terme moyen d'extraction pendant l'année a été de 89,9 % pour l'or et de 68,1 % pour l'argent. En 1910, il avait été de 88,9 % pour l'or et 52,6 % pour l'argent.

USINE DE « SAN RAFAEL »

La capacité de l'usine de récupération établie dans l'hacienda de « San Rafael », suivant contrat passé avec la Compagnie minière « Luz de Borda », a été doublée cette année.

Les 50 % qui nous reviennent des produits de cette installation a atteint la somme de 22.157 \$ 34, et nos frais ayant été de 9.115 \$ 14, il en résulte pour la compagnie un profit net de 13.042 \$ 20. En 1910, les frais avaient été de 5.534 \$ 89, les produits de 8.659 \$ 61 et le bénéfice de 3.124 \$ 72.

PRIX DE REVIENT DANS LES USINES DE TRAITEMENT (en \$)

Le prix de revient par tonne dans les usines de traitement est comme suit :

Broyage :		
Frais généraux	0,0377	
Concasseurs	0,1384	
Pilons	0,4442	
Tube mills	0,4283	
		1,0486
Cyanuration :		
Main-d'œuvre, force motrice, etc.	0,7782	
Cyanure de sodium 0 kg 6518	0,5153	
Chaux 14 kg 0321	0,135	
Zinc 0 kg 479	0,1423	
Divers	0,1932	
Filtres-presses	0,1586	
		1,9226
Total général		2,9712

En 1910, les prix de revient avaient été de 1 \$ 1739 pour le broyage, 1 \$ 9602 pour le traitement, soit un total de 3 \$ 1344 par tonne.

Service médical

Les deux médecins de la compagnie ont donné leurs soins à une moyenne mensuelle de 193 blessés et 335 malades sur une population ouvrière de 5.688 hommes environ. En 1910, il y avait eu 194 blessés et 281 malades, sur un chiffre de 5.250 ouvriers.

Écoles

L'instruction élémentaire donnée dans les trois écoles de la Compagnie a été satisfaisante. 231 élèves ont en moyenne assisté aux cours. En 1910, ce nombre avait été de 252.

Chemin de fer

Comme les années précédentes, la traction électrique nous a donné d'excellents résultats.

Nous avons été obligés de changer la plus grande partie des traverses de la voie.

Le nombre de tonnes transportées pendant l'année a été de 86.525 tonnes de minerai, et de 50.193 tonnes de marchandises diverses, combustibles, chaux, etc. En 1910, on avait transporté 77.213 tonnes de minerai et 44.805 tonnes de marchandises diverses, etc.

Le prix de coût par tonne a été de 0 \$ 388 contre 0 \$ 513 pendant l'année antérieure.

Propriétés superficielles

Le chiffre des rentrées a augmenté en raison de ce que nous avons commencé à percevoir un loyer sur les maisons de la compagnie occupées par les employés.

Force électrique

Pendant les mois de mars, avril et mai, « The Mexican Light & Power C^o », n'a pas pu nous fournir toute la force que, généralement, elle nous envoie, et nous avons été obligés de mettre en marche nos turbines génératrices.

Nous avons étudié avec les ingénieurs de cette compagnie les différentes transformations qu'ils devaient apporter à leurs lignes pour régulariser le voltage à notre moulin n^o 2, et pendant les six derniers mois, le service que nous a donné cette compagnie a été de beaucoup plus satisfaisant qu'il n'avait été pendant les années antérieures. De notre côté, nous avons changé la salle des transformateurs du moulin « El Cedro » et l'avons transportée à un point plus proche du centre de distribution.

De plus, nous avons changé le système de distribution des lignes de basse tension. Le montage des trois chaudières neuves qui complètent notre installation de turbines génératrices est presque entièrement terminé.

Approvisionnements d'eau

La Compagnie industrielle de « El Oro » nous a fourni l'eau avec une parfaite régularité. Nous avons installé une autre conduite allant jusqu'à « El Cedro » avec plusieurs ramifications et des prises suffisantes pour le service d'incendie ; en même temps nous nous sommes attachés à former un corps de pompiers, pris parmi les veilleurs de la compagnie.

Renseignements généraux

Pendant l'année 1911, les usines ont broyé et traité 479.723 tonnes métriques de minerai, et ont produit 11 millions 113.435 \$ 82 en barres et scories, à un coût total de 4.797.771 \$ 97, sans compter les frais de Paris et Mexico.

De plus, on a extrait et vendu 166 tonnes de minerai riche d'une valeur approximative de 42.331 \$ 10, à un coût de 3.627 \$ 45.

Les chiffres correspondants de l'année 1910 sont : 424.198 tonnes de minerai de moulin ayant produit 10:643.936 \$ 16 à un coût de 4.232.503 \$ 33 ; 1.680 tonnes de minerai riche ayant produit 532.848 \$ 01 à un coût de 114.639 \$ 83.

Le tableau donnant le détail du prix de revient, calculé sur le nombre de tonnes traitées, figure ci-dessous comme annexe à ce rapport.

Première installation

Les frais de première installation pendant l'année ont été de 223.343 \$ 78. En 1910, ils étaient de 491.775 \$ 08.

Production.

Le détail de la production de 1911 est comme suit :

	Poids	Or	Argent	Valeur nominative
	kg			\$
Barres	76.354,591	6.692 560	61.637 565	11.047.775 47
Scories et cendres	99.306.000	45 201	334 031	65.660 35
Minerai d'exportation	165.714.000	26 197	464 866	42.331 10
Barres de « San Rafaël »	228,913	11.794	191 103	22.319 84
Totaux		6.775 752	62.627 565	11.178.086 76

La valeur définitive de réalisation de ces produits a été de 11.245.455 \$ 50.

Études géologiques.

Le district minier et plus spécialement les gîtes métallifères que nous exploitons n'ayant pas encore été l'objet d'études géologiques, nous avons organisé ce service sous la direction d'un géologue compétent, et nous espérons obtenir sous peu des données scientifiques qui serviront de base à nos explorations futures. Ce service a commencé à fonctionner en décembre 1911.

« Las Dos Estrellas », janvier 1912.

Le directeur,
Andrès ALDASORO.

PRIX DE REVIENT (\$)

Tonnage	479.723 tonnes			
		TOTAL		
	Sommes	P a r tonne	Somme	P a r tonne
Mine :				
Exploitation	1.983.659,89	4,13		
Avancements	647.993,46	1,35		
			2.631.653,35	5,48

Traitement :				
Broyage	503.040,10	1,05		
Cyanuration	922.300,78	1,92		
			1.425.340,88	2,97
Laboratoire			44.720,70	0,1
Frais de vente des produits			203.523,58	0,42
Impôts et contributions			180.190,33	0,38
Frais généraux			312.343,13	0,65
			4.797.771,97	10

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Messieurs les actionnaires,

J'ai l'honneur de vous informer que, conformément aux prescriptions de l'article 42 des statuts de la Compagnie minière « Las Dos Estrellas S. A. » et en exécution du mandat qui m'a été confié par la dernière assemblée générale ordinaire d'actionnaires, j'ai procédé à l'examen et à la révision des livres et des comptes de la compagnie pour l'exercice 1911, et en ai constaté la parfaite concordance avec les documents à l'appui.

En conséquence, j'ai l'honneur de vous proposer l'approbation de ces comptes, tels qu'ils figurant au bilan et au compte de profits et pertes qui vous sont présentés.

Mexico, le 27 mars 1912.

Hippolyte DUVERGEY,
commissaire.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1911 (en piastres mexicaines)

ACTIF		
Fonds miniers :	114.228 40	
Actions de Jésus del Monte :	23.051 50	
Maisons et bâtiments :	305.257 39	
Propriétés superficielles :	255.278 44	
Concession d'eau :	4.900 00	
Moulin n° 1 :	1.348.539 69	
Moulin n° 2 :	1.886.337 13	
Travaux hydrauliques :	1.500 00	
Chemin de fer :	300.424 00	
Installations électriques :	1.243.653 25	
Installations extérieures :	159.613 79	

Installations pour mines :	731.752 60	
Machinerie :	220.775 68	
Mobilier en service :	50.837 37	
Matériel et outillage en service :	171.004 92	
Animaux de travail :	1.803 71	
Harnais et voitures :	1.371 77	
Sous-total :	6.820.329 64	Mémoire
Approvisionnements.		
Magasins :	413.626 15	
Combustibles :	69.078 92	482.705 07
Caisses et banques		
Trésorerie :	10.210 54	
Caisse de la mine :	19.731 88	
Banques :	2.579.455 16	
Valeurs en portefeuille (Paris) :	778.177 75	3.387.575 33
Barres et minerais en cours de liquidation		1.026.383 67
Débiteurs divers		314.824 29
Dividendes		6.000.000 00
		<u>11.211.488 36</u>

PASSIF		
Capital (300.000 \$)		Mémoire
Remboursement du capital :	630 00	
Fonds de réserve légale :	60.000 00	
Fonds de prévision :	3.537.369 43	
Coupons à payer :	1.526.847 70	
Effets à payer :	29.132 86	
Créditeurs divers :	174.734 04	5.328.714 03
Bénéfices de l'exercice 1911		5.882.774 33
		<u>11.211.488 36</u>

EXERCICE 1911
COMPTE DE PROFITS ET PERTES (en piastres mexicaines)

DÉBIT CRÉDIT

Amortissement des installations faites pendant l'exercice 1911	223.343 78
Profit sur l'exploitation des propriétés superficielles et divers	13.402 53
Profit sur minerais et barres	6.003.438 12
Profit sur le traitement de « San Rafael »	13.042 20
Intérêts et différences de change	76.235 26
Bénéfices de l'exercice	5.882.774 33
	6.106.118 11 6.106.118 11

Répartition des bénéfices

Profits et pertes :	
Bénéfices nets de l'exercice	5.882.774 33
Dividendes :	
Décrétés pendant l'exercice	6.000.000 00
Conseil, d'administration : 2 1/2 % sur les 6.000.000 de dividendes décrétés :	
150.000 00	
Fonds de prévision :	
Virement de ce compte pour solder le compte de Profits et pertes	267.225 67
	6.150.000 00 6.150.000 00

À la suite de la répartition ci-dessus, les Comptes de Réserve et de Prévision présenteront les soldes suivants :

Fonds de réserve	60.000 00
Fonds de prévision	3.270.143 76
	3.330.143 76

RÉSOLUTIONS
PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu le Rapport du commissaire et d'accord avec les conclusions, approuve dans toutes ses parties le Bilan arrêté au 31 décembre 1911 et le Compte de Profits et Pertes du même exercice, tels qu'ils lui sont soumis par le conseil.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'assemblée générale approuve le projet de répartition des bénéfices de l'année 1911 présenté par le conseil d'administration.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'assemblée générale ratifie dans toutes leurs parties les contrats passés avec le conseil d'administration et « The American Smelting et Refining C^o » d'une part, pour la vente de ses minerais, et d'autre part, avec M. Gmo. Brockmann, pour l'achat de deux terrains situés à Tlalpujahua.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'assemblée générale nomme M. Hippolyte Duvergey commissaire propriétaire et M. Antonio Pliego Jr. commissaire suppléant pour l'exercice 1912.

Las Dos Estrellas
(*Le Journal des finances*, 11 mai 1912)

D'après le rapport présenté par le conseil d'administration de la Compagnie à l'assemblée des actionnaires tenue le 27 avril dernier, il ressort que la vente de métaux précieux pendant l'exercice 1911 a laissé un produit brut de 11.245.455 piastres, auquel sont venues s'ajouter les recettes diverses pour 102.680 piastres. Les frais de toute nature, impôts et contributions au Mexique et à Paris ont exigé 5 millions 465.361 p. laissant un bénéfice net de 5.882.574 piastres. Pendant l'année, il a été déclaré quatre dividendes trimestriels (numéros 17 à 20) de 5 piastres par action qui représentent un décaissement total de 6 millions de piastres. Pour faire face à ce paiement, il a été indispensable de prélever la somme de 267.226 p. sur la réserve. Les frais de première installation ont été de 223.344 piastres ; ils ont été totalement, amortis par profits et pertes. Ils représentent principalement la dépense de construction de trois chaudières ajoutées aux installations de turbines à vapeur qui se trouvent maintenant à même de travailler à pleine capacité - et de suppléer avantageusement aux insuffisances éventuelles du service de force électrique assuré par la Mexican Light and Power. Les réserves de la Compagnie au 31 décembre 1911 s'élèvent à 3.330.144 piastres, représentées par des valeurs indiscutables, maintenant que tous les frais de premier établissement qui, au 31 décembre 1911, se totalisaient par 6.820.330 piastres, tout entièrement amortis et figurent dans les comptes pour mémoire seulement.

Nouvelles industrielles et financières
Compagnie minière Las Dos Estrellas
(*L'Écho des mines et de la métallurgie*, 30 mai 1912)

La production brute en métaux précieux a été de 11 millions 245.455 piastres 50 et le bénéfice net de 5 millions 882.774 piastres 33. On a traité aux moulins 475.548 tonnes de minerai. Les réserves sont estimées à 1.870.000 tonnes, plus 3.000.000 de tonnes de faible teneur qui pourront devenir utilisables par la suite. Le prix de revient a été (rendu à l'usine), de 5 piastres 535 au lieu de 5,236 en 1910.

Le roulage général se fait avec 9 locomotives électriques de 15 et 25 HP et à l'extérieur 2 locomotives de 200 HP.

La teneur du minerai broyé en 1911 a été de 14 gr. 03 d'or et 199,7 d'argent par tonne, en diminution sur 1910 (17,91 et 222,3) au moulin n° 1 ; et au moulin n° 2 de 1.6,01 gr. et 190, 1 contre 17 fr. 41 et 158, 2 en 1910. Ces deux moulins ont passé 50.000 tonnes de plus de minerai. Le coefficient d'extraction des métaux précieux a été de 89,9 % pour l'or et 70 % pour l'argent, en augmentation d'ailleurs sur 1910. Le prix de revient dans les usines de traitement a été de 1.0486 piastres de broyage et 1.9226 de cyanuration, soit 2 piastres 9712 par tonne, en diminution sur 1.910 (3,1341). Il a été créé un service d'études géologiques sous la direction d'un géologue compétent pour les explorations dans la région.

Le dividende est de 20 dollars par action au lieu de 16, 50 précédemment.

(*Le Capitaliste*, 22 août 1912)

La Dos Estrellas se négocie à 602 et 604. Une assemblée générale extraordinaire, tenue à Mexico le 24 juillet dernier, a approuvé le contrat préparé avec la Compagnie

minière Borda Antigua y Anexas. M. Guillaume Brockmann a reçu pleins pouvoirs pour rédiger l'acte définitif et le signer au nom de la Compagnie.

(Le Capitaliste, 29 août 1912)

La Dos Estrellas passe à 605 et 604. On sait que les actionnaires, réunis le 24 juillet en assemblée extraordinaire, ont approuvé le contrat passé avec la Compagnie minière Borda Antigua y Anexas en ce qui concerne l'exploitation des gisements de cette Société. Cette dernière va réduire son capital de 1.200.000 piastres à 600.000 piastres et l'augmenter de 1.200.000 piastres par la création de 24.000 actions nouvelles de 50 piastres, sur lesquelles 9.600, libérées, seront attribuées à l'Estrellas et 2.400 aux promoteurs de la réorganisation ; les 12.000 autres seront souscrites par l'Estrellas. Cette dernière possédera ainsi 21.600 actions ou 60 % du capital de la Borda Antigua, dont les gisements contiennent de l'argent et de l'or natifs et d'autres minerais et dont l'exploitation, reprise en 1907, après une longue interruption a été de nouveau suspendue il y a quelques années.

Ajoutons, à propos de la Dos Estrellas, que la production de la mine Dos Estrellas a été pour la semaine terminée le 10 août de 270.932 piastres, laissant un bénéfice de 134.864 piastres, et pour la semaine terminée le 17 août de 203.390 piastres, ayant fourni un bénéfice de 77.401 piastres.

Las Dos Estrellas
(Le Capitaliste, 17 octobre 1912)

La chambre syndicale des banquiers en valeurs à terme vient d'admettre à sa cote les actions de cette Société, jusqu'ici exclusivement traitées au comptant.

Ajoutons que pendant les trois dernières semaines, la production de Dos Estrellas a été pour la première semaine, de 249.306 piastres, laissant un bénéfice de 173.460 piastres ; pour la seconde, de 216.700 piastres, avec un bénéfice de 135.352 piastres, et pour la troisième, terminée le 5 octobre, de 219.702 piastres, laissant un bénéfice de 139.243 piastres.

*Annuaire des valeurs inscrites à la cote du Syndicat des banquiers
en valeurs au comptant près la Bourse de Paris, 1913*

Las Dos Estrellas (574-575)

G. de Landa y Escandon, pdt ; F.-J. Fournier et J.-L. Requena, v.-pdt ; J.-A. Pliego Pérez, G. Brockmann.

Comm. : H. Duvergey, A. Sturmthal, suppl.

Las Dos Estrellas
(Le Capitaliste, 18 septembre 1913)

Les derniers travaux de développement effectués dans la Borda Antigua ont mis au jour un important tonnage de minerais de bonne teneur. (On sait que la Borda Antigua,

dont 60 % des actions appartiennent à Dos Estrellas, est travaillée depuis quelques mois sous la direction des ingénieurs de cette dernière Compagnie.)

Ajoutons, à propos de la Dos Estrellas, que M. André-P. Griffilhs (ingénieur des mines) a été nommé directeur général de la mine et qu'il est entré en fonctions le 5 septembre.

La Compagnie annonce, d'autre part, que MM. Heisch, Porter and C° (secrétaires de la Mexico Mine of El Oro, Limited) ont été nommés agents de la Compagnie de Las Dos Estrellas, à Paris. C'est à leurs bureaux, 18, rue Laffitte, que les actionnaires de cette Compagnie pourront désormais s'adresser pour tous renseignements concernant la mine.

Las Dos Estrellas
(*Le Journal des finances*, 5 juillet 1917)

Les indices favorables qui se manifestent actuellement dans la situation intérieure politique du Mexique, et qui se traduisent principalement par l'amélioration du change de la piastre, donnent un attrait nouveau aux titres de mines mexicaines.

Or, l'Estrellas est une des plus connues et une de celles dont le passé a donné les plus heureux résultats.

Constituée en 1898, au capital de 300.000 piastres, rappelons que cette Société a entièrement remboursé son capital en 1909, en sorte que les titres actuels sont uniquement des actions de jouissance.

Avant la guerre, la Compagnie avait traversé une période très prospère : les bénéfices sont, en effet, passés de 3.420.000 piastres en 1907 à 6.164.000 piastres en 1910, chiffre autour duquel ils ont évolué en 1911 et 1912.

Toutefois, les conditions dans lesquelles, au point de vue de la main-d'œuvre et des transports, se sont trouvées placées toutes les entreprises mexicaines au cours des dernières années, ont ralenti cet essor depuis 1914. Les premiers mois de cet exercice ont encore donné des bénéfices, mais la guerre européenne a arrêté l'envoi des fonds disponibles à l'étranger et a suspendu les travaux de broyage.

Cependant, cette situation, médiocre pendant tout 1915, s'est, depuis, bien améliorée. Les broyages ont repris partiellement depuis le 1^{er} mai 1916 et l'exercice 1916 doit indiquer un relèvement très sensible.

La situation financière de l'affaire est d'ailleurs très saine.

Au 31 décembre 1915, le passif envers les tiers est à peu près inexistant, tandis que l'actif disponible et réalisable atteint 3 millions de piastres.

Les propriétés, bâtiments, matériel, etc., qui représentaient à fin décembre 1915, une dépense de 7.405.127. piastres, ne figurent plus au bilan que pour mémoire.

Dernier cours de l'action : 148 fr.

Las Dos Estrellas
(*L'Écho des mines et de la métallurgie*, 20 janvier 1918, p. 29)

Les graves événements de politique intérieure dont le Mexique a été le théâtre depuis 1914, dit *L'Information*, ont causé un préjudice considérable à la Dos Estrellas en entraînant la fermeture des usines pendant toute l'année 1915 et les premiers mois de 1916. Pendant toute cette période, les travaux se réduisirent à ceux strictement nécessaires pour assurer l'entretien de la mine.

.....

Jusqu'à la profondeur de 200 m., les filons se révélèrent exploitables avec un large bénéfice, mais, à partir de cette profondeur, qui correspond sans doute à un ancien niveau hydrostatique, on entra dans une zone pauvre non exploitable et tous les travaux de reconnaissance furent dirigés en vue de retrouver en profondeur une nouvelle zone riche. Jusqu'à présent, il n'a pas été annoncé qu'on ait découvert une telle zone, mais il faut tenir compte que les travaux d'avancement ont été singulièrement ralentis depuis 1914.

Cette disparition de la minéralisation en profondeur n'est pas spéciale à Dos Estrellas ; elle s'est produite à la mine voisine de El Oro : dès 1911, les travaux d'El Oro étaient entrés dans le stérile ; en 1913, on a retrouvé une masse minéralisée, après avoir traversé une hauteur de stérile de 200 m. C'est évidemment là une indication encourageante pour l'avenir de la Dos Estrellas, mais cette indication gagnerait à être précisée par les travaux de découverte.

.....

MEXIQUE

Compagnie minière Las Dos Estrellas

(*L'Écho des mines et de la métallurgie*, 1^{er} septembre 1920, p. 357)

La quantité de minerai extrait et broyé durant l'année 1919 a été de 366.000 tonnes métriques poids sec avec une teneur moyenne de 10,2 grammes d'or et 168,5 grammes d'argent.

Les valeurs en barres exportées représentent une extraction de 94,7 % du contenu d'or et de 69,3 % du contenu d'argent. La production a été de 1.573 barres contenant 3.451 kg d'or et 42.300 kg d'argent. Le bénéfice de l'exercice a été de 3.028.917 piastres mexicaines or.

COMPAGNIE MINIÈRE "LAS DOS ESTRELLAS"

À EL ORO ET TLALPUJAHUA, S. A. ⁴

Assemblée générale ordinaire tenue à Mexico le 22 mai 1922

EXERCICE 1921

(*Le Recueil des assemblées générales*, 1922)

CONSEIL D'ADMINISTRATION

⁴ Société anonyme mexicaine constituée en 1898 pour une durée illimitée.

Capital : fixé à 300.000 piastres mexicaines, représenté primitivement par 3.000 actions de 100 piastres mexicaines, divisé ensuite en 300.000 actions d'une piastre mexicaine, actuellement remboursées et remplacées par pareil nombre d'actions de jouissance, inscrites à la Cote au comptant du Syndicat des banquiers.

Cours du 15 juin 1912 : 620 francs.

Répartition des bénéfices. — Sur les bénéfices nets, il sera prélevé au profit du conseil d'administration une somme égale à 2 1/2 % du montant des dividendes distribués.

Sur le surplus, 10 % des bénéfices au fonds de réserve, jusqu'à concurrence de 60.000 piastres, le conseil d'administration ayant la faculté, d'après les circonstances d'augmenter le fonds de réserve en en rendant compte à l'assemblée générale.

Le solde est réparti par parts égales entre toutes les actions de la Compagnie sous forme de dividendes, le conseil d'administration conservant toutefois la faculté de décréter, à valoir en acompte sur ces dividendes, les répartitions qu'il jugera convenable.

Membres propriétaires : MM. F.-J. Fournier, E. Calvayrac ⁵ , H. Duvergey, G. de Landa y Escandon, J. Ullmann.

Membres suppléants : MM. J.-A. Signoret, R. Esparza, F. Perrilliat, H. Jougnen, F. Kososky.

Commissaire : M. J.-J. Reynoso.

Commissaire suppléant : M. Camargo.

Siège social : à Mexico.

Bureau à Paris : 18, rue Chauveau-Lagarde, VIII^e

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

Le conseil d'administration de votre compagnie a l'honneur de présenter à votre assemblée le rapport des opérations effectuées pendant l'exercice 1921.

INTRODUCTION

La situation générale et les opérations durant l'année 1921 ont laissé beaucoup à désirer par suite de plusieurs circonstances défavorables, aussi bien politiques que financières, ce qui a empêché la Compagnie de réaliser les bénéfices qu'on était en droit d'espérer dans des conditions normales.

Heureusement que quelques-unes de ces circonstances ont disparu, au moins pour l'instant, et qu'on note une amélioration que nous espérons voir se maintenir toute l'année.

La réduction générale du coût des matériaux qui s'est produite sur divers points du monde pendant l'année dernière n'a pas eu de répercussion sur les frais généraux, ainsi qu'il y avait lieu de s'y attendre, étant donné que les conditions en général obligeaient à avoir en stock un matériel suffisant, pour plusieurs mois, et ce stock fut acheté à l'époque où prévalaient les prix élevés.

Les raisons principales qui sont exposées pour justifier les résultats défavorables de l'année furent, les suivants :

Le bas prix de l'argent, le manque de force électrique et la législation ouvrière défavorable dans l'État de Michoacan.

La moyenne approximative de la valeur de l'argent durant l'année 1921 fut de 0,61 piastre mexicaine monnaie des États-Unis l'once troy. Durant 1918, 0,97 piastre mexicaine ; pendant 1919, 1,11 piastre mexicaine et en 1920 1,00 piastre mexicaine approximativement.

Il résulte de cette comparaison entre les 3 années précédentes qu'il y eut une baisse approximative dans la valeur de l'argent d'environ 30 pour cent.

Le manque de force électrique dû à la sécheresse dans la région de Necaxa, indépendamment d'avoir augmenté le coût de la force pendant l'année jusqu'à la somme de P. M. 63.574,63 (monnaie mex.) a causé une perte incalculable provenant de la désorganisation des travaux en général, temps perdu et hausse dans le coût des matériaux, principalement du bois à brûler.

La nouvelle loi du travail qui entra en vigueur le 1^{er} septembre 1921, impose diverses obligations nouvelles à la compagnie.

La principale de ces obligations est celle de payer sept journées pour six jours de travail, soit une augmentation approximative de 15 pour cent sur les salaires. Jusqu'à présent, la compagnie a pu éviter cette obligation.

On a remarqué un changement favorable dans l'altitude des fonctionnaires locaux durant ces deux derniers mois, et il y a lieu d'espérer que les conditions continueront à s'améliorer.

⁵ Émile Calvayrac : Fournier fait sa connaissance au Mexique en 1898, lui offre un poste d'administrateur à Las Dos Estrellas et épouse sa sœur Claudine dont il divorcera deux ans plus tard.

La situation ouvrière, en ce qui a trait, au nombre des travailleurs, a été à peu près normale, excepté pour les deux derniers mois de l'année. Il y eut presque toujours un léger excédent ; cela est dû, sans doute, à ce que plusieurs mines d'argent suspendirent leurs opérations par suite du bas prix de l'argent, ce qui eut pour résultat que nombre de mineurs se trouvèrent sans travail.

L'exposition des renseignements suivants donne une comparaison du nombre des travailleurs et. la moyenne des salaires durant les quatre dernières années :

MOYENNE DES HOMMES PAR JOUR (P.M.)

	1918	1919	1920	1921
Mine	1.495	1.902	1.886	1.924
Superficie	847	914	1.001	1.089
Total	2.342	2.816	2.887	3.013

SALAIRE PAR HOMME PAR JOUR (P.M.)

	1918	1919	1920	1921
Mine	1 67	1 75	2 03	2 00
Superficie	1 55	1 70	1 78	1 62
Moyenne	1 64	1 73	1 94	1 84

EXPLORATION

Étant donné le peu de force électrique dont on a pu disposer pendant la plus grande partie de l'année, il y a eu diminution dans le nombre de mètres d'exploration et de développement comparativement à l'année précédente de 774,2 mètres.

Nous avons effectué pendant l'année 3.018,80 de travaux d'avancement sur les diverses veines et en connexité avec celles-ci.

Veine de Salto. — Quelques travaux sur cette veine ont été faits au niveau + 72, mais le développement principal s'est effectué au niveau + 90. L'avancement réel sur la veine fut de 91,3 mètres, ce qui la découvrit sur une largeur moyenne de 2 m. 50 et permit de constater qu'elle était de bon aloi.

Veine Nueva. — Sur ce filon, on a effectué 324,40 mètres de développement sans trouver des minerais payants jusqu'à présent.

Veine Verde. — On a effectué pendant l'année 310,80 de travaux sur ce filon et on espère dans peu de mois obtenir un résultat positif. La présence de la faille Victoria dans la région où doit passer cet ouvrage a rendu le travail extrêmement difficile et, de ce fait, on avance très lentement.

Veine Hilo Alto « E ». — Sur ce filon, on a exploré 286,20 mètres dont 173.4 mètres au niveau zéro et 112.8 mètres au niveau + 72. La principale découverte fut faite au nord du croisement 190 sur le niveau + 72 où la veine est importante et renferme des valeurs intéressantes.

Veine « E ». — L'avance totale sur ce filon a. été de 1.033 mètres sur les niveaux + 72, + 30, zéro, — 30 et — 60.

RÉSERVE DE MINERAI

Les réserves de minerai au 31 décembre 1921 présentent les chiffres suivants :

Minerai positif

364.080 tonnes contenant en moyenne 8 grammes d'or et 158 grammes d'argent.

Minerai probable

366.625 tonnes contenant en moyenne 7 grammes d'or et 139 grammes d'argent.

PRODUCTION

Le tonnage total traité dans le moulin de « El Cedro » pendant l'année 1921 a été de 413.016 tonnes métriques, poids sec, soit une moyenne mensuelle de 34.398.

Le tonnage maximum par mois fut de 40.571 tonnes pendant le mois d'octobre, ce qui constitue un record pour le moulin jusqu'à ce jour.

Le minimum fut de 20.746 tonnes pendant le mois de février, par suite de la suspension partielle des opérations au moulin à cause du manque de force électrique.

RÉALISATION DES MÉTAUX

Le moulin a produit pendant l'année 1.516 barres ayant 53,23 pour 1.000 d'or et 891,61 pour 1.000 d'argent. Les contenus des lingots furent de kg 2.687.357 d'or et kg 45.011.416 d'argent. La production intégrale de l'or fut remise à la Monnaie pour être frappée, et la totalité de l'argent fut envoyée aux États-Unis, où nous avons trouvé plus de facilités de vente et en même temps obtenu les meilleurs prix.

COMPTABILITÉ

Nos comptes ont été vérifiés par MM. Deloitte, Plender, Griffiths & C°, comptables assermentés. Comme d'habitude, ils ont été établis au change fixe de :

1 pesos mexicain = 50 cents monnaie des États-Unis.

1 pesos mexicain = 24,647 d. monnaie anglaise.

1 pesos mexicain = 2,59 monnaie française.

Nous les résumons comme suit :

Produits de métaux précieux 5.185.022 63

Intérêts, etc. 504.579 67

Exploitation des propriétés, etc. 4.770 37

5.694.372 67.

Moins : Les dépenses d'exploitation en général s'élevèrent à 5.240.188 37

Bénéfice net 454.184 30

Reliquat de l'exercice 1920 409.937 45

864.121 75

Sur ce bénéfice, le conseil décida le paiement d'un dividende n° 37 de fr. 5, payable le 1^{er} janvier 1922, qui s'éleva à fr. 1 million 500.000 à 2,59 : 579.150 58

Honoraires du conseil sur le dividende 37. fr. 37.500 à 2,59 : 14.478 70

593.629 34

Il reste donc un solde net de 270.492 41

Le conseil propose, qu'étant donné que le compte provision pour la différence dans les changes présente un solde de : 1.808.476 41

et considérant qu'une réserve de : 1.000.000 00

808.476 41

sera largement suffisante à garantir les changes, le solde du compte profits et pertes présentera alors un solde de 1.078.968 82

que nous proposons de répartir comme suit :

Distribution d'un dividende de Fr. 5, payable le 1^{er} juillet, prochain, soit fr. 1.500.000
à 2.59 : 579.150 58
Honoraires du conseil sur le dividende. fr. 37.500 à 2.59 : 14.478 76
Somme destinée à solder le compte de Provision pour les investigations minières :
16.509 27
Provision pour le même compte en 1922 : 150.000 00
760.138 61
Reliquat du compte de profits et pertes 318.830 21
Le dividende total de l'exercice serait ainsi de fr. 10.

PROPRIÉTÉS SOUS OPTION

Pendant l'exercice 1921, les travaux d'exploration ont été continués dans ces propriétés, qui comprennent « Concepcion de Borda », « Planeta », « San Raphaël Comanja », « Nacional » et « Noche Buena ».

Dans la première de ces propriétés, nous avons augmenté d'une manière sensible les réserves de minerais qui s'élèvent à 22.828 tonnes de minerais positifs et 48.583 tonnes de minerais probable. L'année dernière, les minerais découverts ne s'élevaient qu'à 15.000 tonnes.

Planeta. — Bien qu'aucun développement important n'ait eu lieu relativement au minerai, le travail exécuté dans cette propriété ne saurait être considéré comme perdu parce que ces travaux ont aidé et aideront grandement dans les opérations de la propriété de Concepcion de Borda ainsi que dans celle de San Rafaël.

San Rafaël Comanja. — Les résultats obtenus dans la propriété de San Rafaël ont été assez satisfaisants et les essais sont bons relativement au développement qui se fait actuellement, ce qui augmentera pas mal les réserves de minerai durant l'année en cours.

Nacional. — Jusqu'à ce jour, les diverses opérations de cette propriété n'ont pas donné de résultat, et comme on n'a découvert aucune valeur importante, ni au premier niveau ni au-dessus de celui-ci, on a cru convenable de ne pas procéder à des explorations plus profondément, du moins pour le moment.

Les réserves de minerai sont évaluées à 5.000 tonnes métriques d'une valeur moyenne de 5 grammes d'or et 200 grammes d'argent.

Noche Buena. — Après avoir épuisé toutes les possibilités d'y rencontrer du métal, cette propriété a été abandonnée au mois d'août dernier.

On peut, dire que le travail en général effectué dans ces propriétés durant l'année dernière a consisté en une étude effectuée par des ingénieurs et des géologues. Le but de leurs études a été de désigner les endroits où l'on espère avoir des probabilités de trouver du minerai en quantité susceptible de payer les frais.

CONCLUSIONS

Le problème de la pénurie de force électrique semble avoir été résolu par la « Compagnie Mexicaine de Luz y Fuerza » et il semble que les frais supplémentaires dus à cette cause et à l'inquiétude qui s'en est suivie ont disparu quant à présent.

Les conditions défavorables, étant donnée l'attitude du gouvernement de l'État envers le capital, semblent s'être quelque peu améliorées : mais il peut survenir des troubles à n'importe quel moment qui modifient les lois sur le travail qui sont actuellement en vigueur.

Le nombre des travailleurs sera probablement suffisant pour opérer normalement, du moins tant que les conditions contraires indiquées plus haut ne viennent le changer. Cependant, des difficultés dans le travail, comme des grèves, pourraient encore se produire.

On peut espérer que les frais de production diminueront, étant, donné que les conditions principales, comme le coût des matériaux, la main-d'œuvre et la force apparaissent plus favorables que l'an dernier.

Il y a lieu d'espérer que les annexes aux « Estrellas » et spécialement, la propriété de « Concepcion de Borda », entreront dans la liste des propriétés productives de minerai pendant la dernière partie de l'année actuelle, et sans doute, ces propriétés aideront à la production future.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1921 (Piastres mexicaines or)

ACTIF		
Fonds miniers, Bâtiments, Installations, etc. :	8.115.855 40	
Moins :		
Amorti jusqu'à cette date :	8.115.855 40	(Mémoire)
Valeurs immobilières (Maison n° 65 de la rue de Nuevo Mexico) :	96.000 00	
Propriétés forestières :	100.485 95	262.485 95
Valeurs en portefeuille (aux cours du 31 déc. 1921) :		
Paris :		
Rente française et divers :	367.007 72	
Londres :		
New-York :		
Emprunt américain de la Liberté		
Emprunt de guerre anglais £ 94.600 : 17	850.352	
\$ 301.000 584.782 80		
Emprunt américain de la Victoire \$ 750.000 1.500.900 00 :	2.085.682 80	
Pour mémoire :		
Actions de la Compagnie Minière		
« Borda Antigua y Anexas » S.		
A 1 00		
Actions de la Compagnie minière « Jésus del Monte » S. I		
A 1 00		
Bons du gouvernement fédéral du Mexique, 100.000 piastres 1 00 : 3 00		3.303.045 69
Magasins		1.501.551 74
Métaux en transit		400.073 06
Débiteurs divers		410.229 17

Recherches minières		16.509 27
Caisse : à Mexico et à la mine		49.976 25
Banques		1.525.382 22
		<u>7.475.253 35</u>
PASSIF		
Capital (300.000 actions de \$ 1 chaque) :	300.000 00	
Remboursé aux actionnaires :	299.565 00	435 00
Fonds de réserve légale		60.000 00
Fonds de prévision		4.401.873 41
Fonds de réserve pour différence de change		1.808.476 41
Coupons à payer		146.838 98
Effets à payer		52.057 97
Créditeurs divers 141.449 83		
Profits et pertes		864.121 75
		<u>7.475.253 35</u>

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

DÉBIT		
Frais d'exploitation		4.457.386 56
Frais généraux à Mexico et à Paris		262.163 63
Impôts fiscaux français		328.130 15
Amortissements des frais de première installation faits pdt l'ex.		166.522 06
Exploitation des propriétés forestières		3.233 22
Exploitation du magasin		22.752 75
Profits et pertes :		
Solde au 1 ^{er} janvier 1921 :	409.937 45	
Bénéfices de l'exercice :	454.184 30	864.121 75
		<u>6.104.310 12</u>
CRÉDIT		
Solde au 1 ^{er} janvier 1921	1.812.875 06	
Moins : Montant du coupon 35		
Fr. 3.000.000	512.361 98	
— Montant du coupon 36		

Fr. 4.500.000 818.181 81	
— Tantièmes du. conseil d'administration Fr. 187.500 72.393 82 1.402.937 61	409.937 45
Production des mines	5.185.022 63
Intérêts	246.312 75
Valeurs en portefeuille :	
Différence entre les évaluations aux cours, 31 déc. 1920 et 31 déc. 1921	253.359 10
Exploitation des propriétés superficielles	4.230 02
Divers	5.442 17
	<u>6.104.310 12</u>

RÉPARTITION DES BÉNÉFICES DE L'EXERCICE

Profits et pertes :		
Solde au 31 décembre 1921		864.121 75
Fonds de réserve pour différence de change :		
Virement laissant a ce compte un solde de 1.000.000		808.476 41
Dividendes :		
Montant du coupon n° 37 décrété par le conseil d'administration Fr. 1.500.000 : 579.150 58		
Montant du coupon n° 38 fr. 1.500.000 : 579.150 58	1.158.301 10	
Conseil d'administration :		
2 1/2 % sur fr. 3.000.000 des coupons n° 37 et 38 Fr. 75.000	28.957.52	
Provision pour recherches minières :		
Amortissement du solde au bilan : 16.509 27		
Provision supplémentaire : 150.000 00	166.500 27	
Report à l'exercice 1922	318.830 21	
	<u>1.672.598 16</u>	<u>1.672.598 16</u>

RÉSOLUTIONS PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'assemblée générale approuve le bilan arrêté au 31 décembre 1921 et le compte de Profits et pertes tels qu'ils ont été présentés par le conseil et d'accord avec le rapport du commissaire.

DEUXIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale approuve le projet de répartition des bénéfices tel qu'il est présenté par le conseil et fixe à 10 fr. net le dividende pour l'exercice 1921. Il a été payé un acompte de 5 fr. le 31 décembre 1921, le solde de 5 fr. sera payé à partir du 1er juillet 1922 contre remise du coupon n° 38.

TROISIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale ratifie et approuve les contrats passés par le conseil d'administration au nom de la compagnie.

QUATRIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale nomme M. José J. Reynoso commissaire propriétaire et M. Mario Camargo, suppléant pour l'exercice 1922.

Las Dos Estrellas
(*Le Journal des finances*, 22 février 1924)

D'après les journaux mexicains, les insurgés auraient rendu visite aux mines de las Dos Estrellas et y auraient fait des réquisitions.

Las Dos Estrellas
(*Le Journal des finances*, 29 août 1924)

Le 23 mai dernier, nous écrivions qu'à 154 fr., on pouvait envisager la hausse de ce titre. On cote actuellement. 176 fr. et les achats d'excellente source ont encore eu lieu à ce cours.

RACHAT DE LA MINE D'OR DE BONG-MIEU (Annam)

www.entreprises-coloniales.fr/inde-indochine/Mines_d'or_Bong-Mieu.pdf

La mine d'or de Bong-Miu* est reprise par la société « Las Dos Estrellas »
(*L'Éveil économique de l'Indochine*, 16 mai 1926)

En octobre 1925, nous avons annoncé que la mine de Bong-Miu allait être reprise par une puissante société française. Nous apprenons aujourd'hui que c'est de la Société minière « Las Dos Estrellas » dont il s'agit, et que cette société a entrepris depuis quelques mois une nouvelle étude de Bong-Miu.

La Société « Las Dos Estrellas » est une entreprise minière française très prospère qui exploite au Mexique la riche mine auro-argentifère dont elle a pris le nom. Les bénéfices obtenus à la mine « Las Dos Estrellas » ont permis depuis longtemps à la société de rembourser son capital qui n'est plus constitué que par des actions de jouissance. Les bénéfices nets ont été en 1924 de 624.000 piastres mexicaines et en 1925 de 765.000 \$. [...]

Ces chances sont d'autant plus grandes, à l'heure actuelle, que la mine entreprise par la société « Las Dos Estrellas », à qui il est facile d'éviter des écoles coûteuses par suite de sa longue expérience de l'exploitation et du traitement des minerais d'or.

L'histoire de la mine Las Dos Estrellas est l'exemple d'un bel esprit d'entreprise. Il y a une vingtaine d'année, un ingénieur français habitant le Mexique, M. [François-Joseph] Fournier, découvrit sur les pentes d'une sierra de la région d'El Oro (État de Mexico), un morceau roulé de quartz riche, à or visible, sans pouvoir trouver l'affleurement du filon d'où provenait ce minerai. Convaincu de la valeur de sa découverte, après s'être assuré de la propriété de la mine, à laquelle il donna le nom de « Las Dos Estrellas », M. Fournier attaqua un travers-bancs sur le flanc de la montagne où il avait trouvé le quartz aurifère. Il y dépensa toutes ses ressources et, lorsqu'il fut sans argent, il continua lui-même à creuser sa galerie. Sa persévérance fut enfin récompensée par la rencontre, à plus de 700 mètres de profondeur, d'un puissant filon aurifère, « la Veta Verde », qui a donné, depuis cette époque, plus de cent millions de bénéfices et d'où l'on extrait encore la majeure partie du minerai de la mine « Las Dos Estrellas ».

Nous terminerons en donnant quelques détails financiers sur la société « Las Dos Estrellas ». Le capital de la société est représenté par 300.000 actions de jouissance cotées au Marché en banque de Paris (cours au 20 mars : 245 fr.) Le dividende de l'année 1925 a été fixé à 22 f. 50 par action, contre 15 f. 00 en 1924.

Le tonnage broyé et traité à l'usine de « Las Dos Estrellas » est de 40 à 45.000 tonnes par mois, soit environ 500.000 t. par an.

Las Dos Estrellas
(*L'Europe nouvelle*, 27 novembre 1926)

Cette société, au capital de 300.000 piastres mexicaines, en actions de une piastre entièrement remboursées, exploite depuis de nombreuses années une mine d'argent au Mexique, qui s'est révélée fort riche et lui a rapporté des profits réguliers. Maintenant presque épuisée, la mine fournit encore une bonne partie des bénéfices de la société. La baisse de l'argent réduira cette année cette source de profits. Mais grâce aux bénéfices miniers, la société a pu amortir la totalité de ses immobilisations, comme de son capital, et se constituer un portefeuille considérable qui permet, en portant pour zéro la mine, d'estimer que le cours actuel de 220 représente, au niveau du change, l'actif disponible ou promptement réalisable de la société.

L'Estrellas étudie en ce moment des concessions aurifères en Indochine. Elle peut, avec ses disponibilités, reprendre une exploitation importante, mais pour le moment, acheter des actions Estrellas, c'est acheter des billets de banque dont on laisserait à d'autres la libre disposition.

10 déc. 1927 : création à Montréal de l'
ESTRELLAS MINING AND FINANCE CORP LTD.
(filiale de diversification hors du Mexique
de Las Dos Estrellas)

www.entreprises-coloniales.fr/empire/Estrellas_Mining_Ltd.pdf

Las Dos Estrellas
(*Le Journal des finances*, 1^{er} avril 1928)

La hausse de l'Estrellas qui vient de passer de 200 à 263, en un mois présente certaines analogies avec celle de la Mexico El Oro ; comme la Mexico El Oro, l'Estrellas

est à peu près épuisée en tant que mine, mais possède un gros actif foncier et surtout une trésorerie très abondante qu'elle emploie depuis ces dernières années au petit bonheur. La valeur liquidative du titre ressortant à plus de 300 francs, certains actionnaires suggéraient que l'on « casse purement et simplement la tirelire », c'est-à-dire que la Compagnie entre en liquidation. D'autres voulaient profiter des fonds disponibles pour engager la Société vers de nouvelles affaires minières. C'est ce dernier point de vue qui a prévalu sans que ses partisans aient eu besoin du reste de tout bouleverser pour le faire admettre ; une assemblée est convoquée le 9 avril à Mexico où le Conseil demandera l'autorisation de répartir éventuellement les titres d'autres sociétés détenus par la Compagnie

Autant que l'on puisse connaître la situation actuelle de la Société, elle est intéressée :

1° à une mine d'argent mexicaine, la Borda y Antiqua, dont les résultats ont été irréguliers ces temps derniers par suite de la baisse des prix de l'argent métal ;

2° à une concession indochinoise sur laquelle elle a déjà fait des prospections étendues et détient une option jusqu'en juillet prochain.

D'après des renseignements qui ont déjà circulé l'année dernière et qui prennent une nouvelle consistance, l'option sur la concession d'Indochine serait levée, et l'exploitation confiée à une Société sous le régime de la législation canadienne, avec siège à Montréal. Les actions de la nouvelle Société seraient rétrocédées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action de la Société canadienne pour une action Estrellas. Pour effectuer l'opération, l'Estrellas dénoncerait son abonnement au Timbre.

Nous ne pensons pas que les actionnaires aient lieu de se plaindre de cette politique ; la concession indochinoise a pu être étudiée longuement, et son acquisition ne sera pas accompagnée d'un désagréable coup de force comme celui dont la Mexico El Oro vient d'être l'objet, et, de toutes façons, les cours actuels de l'action ne peuvent passer pour surfaits.

COMPAGNIE MINIÈRE LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 3 avril 1928)

Cette compagnie annonce officiellement son désabonnement au timbre.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 4 avril 1928)

Le conseil proposera à l'assemblée du 9 avril un dividende final de 12 francs brut par action, faisant au total 17 francs pour 1927 contre 10 francs net pour 1926. Ce dividende sera mis en paiement le 2 juillet sous déduction de la taxe de 25 %, la société ayant décidé, comme nous l'avons dit hier, de dénoncer son abonnement au timbre à dater du 22 avril 1928, décision qui entraînera la disparition des titres de la cote.

Le dividende intérimaire de 5 francs ayant été déclaré net, les actionnaires recevront donc au total, pour 1927, 14 francs net contre 10 francs.

Ingénieurs
Nominations
(*L'Écho des mines et de la métallurgie*, 1^{er} juin 1928)

M. Plouin ⁶ (E.C.P. 1901), ancien ingénieur-conseil du Boléo, nommé secrétaire général à Paris de la Dos Estrellas.

AU MARCHÉ HORS COTE
(*Le Journal des débats*, 21 décembre 1928)

À ses défenseurs impénitents, nous dédions le fait suivant, d'importance secondaire, mais significative, une fois de plus.

Las Dos Estrellas est une compagnie minière mexicaine, qui, le 23 avril dernier, s'est désabonnée du timbre, et s'est cantonnée au Hors Cote, où le titre est traité par une seule maison [Rivaud].

Las Dos Estrellas vient de détacher un coupon qui permet de souscrire à une action nouvelle « Estrellas Mining ».

Or, le mystère du Hors Cote a permis l'opération suivante : le droit cotait, avant-hier, 45 francs, et l'action 200, ex-droit.

La cotation du droit s'est opérée avec le pourcentage d'attribution manifestement exagéré de 5 % [c'est-à-dire que 5 % seulement des demandes ont été servies].

Le lendemain, ce même droit a valu 90 fr. alors que l'action demeurait offerte à 160 fr.

Que s'est-il passé ? Ceci, tout simplement : les droits ont été ramassés à 45 fr., servis, à concurrence de 5 % à ce prix-là, et répartis le lendemain, au cours de 90 fr., et à concurrence de 95 % !

On a traité quelques milliers de droits de la sorte : le bénéficiaire a dû être opulent !

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 27 décembre 1928)

Les initiés qui ont bloqué le marché hors cote de la valeur en question dans les conditions que nous avons dites récemment, grâce au mystère du marché hors cote, pourraient peut-être percer celui qui plane aussi sur la souscription nouvelle à l'Estrellas Mining, dont l'intérêt doit être puissant à en juger par l'empressement avec lequel le droit est demandé.

Par contre, les cours de l'ancienne Estrellas baissent tous les jours !

Quand une valeur aussi chère se désabonne du timbre, c'est apparemment toujours qu'il y a « anguille sous roche ».

1929 : création de la SIEMA pour exploiter mines de Bong Mieu (or et argent) dans le centre Annam. Affaire reprise ultérieurement par Estrellas mining*

LAS DOS ESTRELLAS

⁶ Raoul Plouin (Pacy-sur-Eure, 27 novembre 1878-cimetière français de la Piedad à Mexico, 1948) : ECP, 1901. Marié en 1913 à M^{lle} Natalie Uruchurtu. Directeur, puis (1925) directeur général des mines du Boleo (Mexique). Secrétaire général de Las Dos Estrellas à Paris (1928), administrateur de la SIEMA (Annam), de la Compagnie minière de l'Oubanghi oriental et du Domaine de Kokumbo (Côte-d'Ivoire)...

(Le Journal des débats, 18 janvier 1929)

Tout se tient : une société étrangère se désabonne-t-elle du timbre ? c'est que, derrière les motifs avoués, il en est d'autres, cachés, dont nous avons surabondamment dit et prouvé qu'ils ne sont point fait pour servir la cause des porteurs français. Cette même société élit-t-elle, en conséquence de son désabonnement, domicile au marché Hors Cote ? Le sort de ces mêmes porteurs s'aggrave, car, au demi-jour, succède la nuit.

Et ceci nous conduit à revenir sur cas de Las Dos Estrellas.

Nos lecteurs savent que Las Dos Estrellas est une compagnie minière mexicaine, qui, le 23 avril dernier, s'est désabonnée du timbre, et s'est cantonnée au Hors Cote, où le titre est traité par une seule maison [Rivaud].

Las Dos Estrellas a détaché un coupon qui permet de souscrire à une action nouvelle Estrellas Mining.

Or, le mystère du Hors Cote a rendu possible l'opération suivante : le droit cotait, un certain jour, 45 francs, et l'action 200, ex-droit.

La cotation du droit s'est opérée avec le pourcentage d'attribution manifestement exagéré de 5 %.

Le lendemain, ce même droit a valu 90 fr., alors que l'action demeurait offerte à 160 fr.

Que s'était-il passé ? Ceci, tout simplement : les droits ont été ramassés à 45 fr., servis, à concurrence de 5 %, à ce prix-là, et répartis le lendemain au cours de 90 francs, et à concurrence de 95 %.

Et l'on a traité quelques milliers de droits de la sorte...

Il est permis de supposer que cette première opération a été fructueuse.

La seconde, qui s'effectue sur la souscription nouvelle à l'Estrellas Mining, ne l'est certainement pas moins, aux yeux de ceux qui la traitent, car ils sont aussi avarés d'informations sur l'affaire nouvelle qu'ils l'ont été sur l'opération projetée.

Et voilà comment une nouvelle et coûteuse déconvenue attend les actionnaires du fait qu'un titre ne figurant plus à la Cote, aucun marché régulier ne peut s'établir.

À défaut de Paris, la Suisse pourrait peut-être utilement les renseigner sur l'Estrellas Mining.

En attendant, ils ont la ressource de méditer cet adage de l'antiquité : Quand les dieux se battent, ce sont toujours les Grecs qui reçoivent les coups !

LAS DOS ESTRELLAS

(Le Journal des débats, 18 avril 1929)

À propos du désabonnement au timbre de la Société, nous avons montré qu'à l'occasion de son passage au marché hors cote, et grâce à la nuit qui y protège certaines opérations, les porteurs français s'étaient trouvés fort indécis devant celle qui a permis à quelques initiés des bénéfices rapides et opulents. Aujourd'hui, rompant le silence dans lequel elle s'était enfermée, la Société fait annoncer que le bilan au 31 décembre 1928 qui sera présenté à l'assemblée du 24 avril accuse un bénéfice net de 517.046 piastres mexicaines contre 670.605 et que le dividende proposé est de 12 francs français, n'absorbant environ que la moitié des bénéfices.

Las Dos Estrellas
(Le Temps, 7 juin 1930)

Las Dos Estrellas Cette société française, qui exploite au Mexique des complexes d'argent et d'or, met en paiement, à compter du 12 juin, le dividende de 20 francs afférent à l'exercice 1929.

Las Dos Estrellas
(*Le Temps*, 9 janvier 1931)

Cette société procédera le 15 janvier à une répartition de 15 francs brut par action, contre 20 francs l'an dernier.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 19 avril 1931)

L'assemblée générale vient d'approuver les comptes de l'exercice 1930, ne comportant pas de répartition, le bénéfice ayant été reporté à nouveau. Le conseil a fait part à l'assemblée des possibilités de suspension définitive du travail, dans le cas où le cours de l'argent ne soutiendrait pas les prix actuels.

Telle est la pitoyable nouvelle qui nous parvient de Mexico. Elle n'est pas pour nous surprendre.

Nous avons dit jadis les manœuvres qu'ont permises le désabonnement au timbre de la Société, et ses tractations avec l'Estrellas Mining, son émanation canadienne.

L'une et l'autre ont coûté cher au public français.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 12 mai 1931)

La baisse du métal précieux a provoqué un nouveau ralentissement de l'activité minière au Mexique. On prévoit de nouveaux lock-out prochainement. La Société aurait annoncé officiellement que, si les cours de l'argent ne parvenaient pas à être stabilisés, elle se verrait obligée de fermer ses mines.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Temps*, 3 février 1933)
(*Le Journal des débats*, 3 février 1933)

Pendant l'exercice 1932, la société a réalisé un léger bénéfice, mais qui ne permettra pas encore de répartir de dividende.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 22 mars 1933)

L'assemblée du 17 mars, tenue à Mexico, a approuvé les comptes de 1932. On sait qu'aucun dividende ne sera réparti.

COMPAGNIE MINIÈRE LAS DOS ESTRELLAS
(*L'Écho des mines et de la métallurgie*, 1^{er} juin 1933, p. 304)

Le tonnage total traité à l'usine du « Cedro » en 1932 s'est élevé à 786.936 t. poids sec. La mine « Dos Estrellas » a produit 628.422 t. avec une teneur moyenne de 3 gr. 6 d'or et 84 gr. d'argent ; « Esperanza-Mine_Mexico » a fourni 157.499 t. avec 4 gr. 3 d'or. et 50 gr. d'argent ; le reste, soit 1.015 t., avec 12 gr. d'or et 86 gr. d'argent, provient de minerai acheté, provenant des résidus laissés par l'anc. soc. El Oro Mining & Railway Co Ltd.

La prod. totale de métaux précieux s'est élevée à 2.365 kg d'or et 44.266 kg 435 d'argent.

COMPAGNIE MINIÈRE LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Temps*, 25 juin 1933)

Une répartition de 17 fr. 50 par action sera mise en payement le 1^{er} juillet.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 13 mars 1934)

L'exercice au 31 décembre 1933 s'est soldé par une nouvelle perte de 193.327 dollars canadiens contre 56.617 en 1933.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 20 mars 1935)

Les comptes de l'exercice 1934 ont été approuvés par l'assemblée tenue à Mexico. Le solde du compte de profits et pertes ressort à 15.220.163 fr.

L'an dernier, la balance des comptes, définie sous la rubrique « créditeurs divers et soldes créditeurs » s'établissait à piastres mex. 3.778.712. On sait qu'en juillet 1934, il a été procédé à une répartition de 13 francs par action (17 fr. 50 en 1933).

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 16 novembre 1935)

La politique suivie par le gouvernement mexicain n'ayant pas permis à la Société de réaliser le programme d'améliorations qu'elle s'était tracé, le conseil a décidé de répartir à ses actionnaires une partie des fonds qu'il avait réservés à cet effet. Une somme de 20 francs par action sera donc distribuée dans les premiers jours de décembre.

La dernière répartition, payée en mai dernier, s'élevait à 15 francs.

Informations et communiqués
LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Journal des débats*, 22 mars 1936)

Les comptes de 1935 présentés à l'assemblée du 20 mars se soldent par un bénéfice de 8.911.000 fr. contre 15.220.163 fr. en 1934.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Temps*, 22 mars 1936)

Le bilan approximatif au 31 décembre 1935 qui sera soumis à l'assemblée du 30 mars (celle, convoquée pour le 20 mars n'ayant pu se tenir faute de quorum) accuse un solde créditeur du compte profits et pertes de 8.911.000 francs.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Temps*, 30 décembre 1937)

Mexico. — Comme on le prévoyait, cette compagnie a décidé de céder ses mines à ses ouvriers pour qu'ils les exploitent. Les négociations à ce sujet ont commencé hier.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Temps*, 9 mars 1938)

Mexico. — Cette compagnie a signé, avec ses ouvriers, un contrat de location des mines pour 8 mois à dater du 15 mars, et cela à titre d'expérience. Les ouvriers verseront à la compagnie 25.000 piastres par mois pour la location.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Temps*, 2 juillet 1938)

Mexico. — L'assemblée a approuvé les comptes de 1937, se soldant par une perte de 1.123.744 pesos mexicains, ramenée à 1.022.222 pesos par application du report antérieur.

LAS DOS ESTRELLAS
(*Le Temps*, 25 août 1938)

La redevance mensuelle de 25.000 piastres prévue par le contrat signé entre la société et les ouvriers — contrat en vertu duquel l'exploitation est assurée par ces derniers — est payée régulièrement à la société. Celle-ci n'a reçu jusqu'ici aucune offre

de rachat de ses concessions par le syndicat des ouvriers et il est à l'heure actuelle difficile de savoir si, à l'expiration du contrat qui prend fin en novembre prochain, l'expérience actuelle sera prolongée.



Coll. Peter Seidel
www.entreprises-coloniales.fr/empire/Coll._Peter_Seidel.pdf

COMPANIA MINERA
LAS DOS ESTRELLAS
Domicilio social : Mexico - Republica mexicana
Sociedad Anonima
Duración : 99 años
Capital social : \$ 600.000 Mon. Nac.

Le porteur est possesseur de dix actions d'une valeur de une piastre chacune, entièrement payées, des six cent mille actions, intégralement souscrites et payées, qui forment le capital social de la société, constituée par acte notarié passé à Mexico à la date du 19 septembre 1898. par devant M^e Francisco S. Carbajal, notaire, et enregistré au Registre public du commerce sous le numéro 178. rôle 1 verso. Volume trois du Livre des Mines.

Mexico, 20 septembre 1948.
Paris, Imprimerie Paul Dupont

WORMS
par André Vanoli,
« Le capital financier »
in *Économie et politique*, « La France et les Trusts », n° 5/6, 1954).

L'activité *minière* comprend le contrôle [CQFD] ... de Las Dos Estrellas (affaire mexicaine)...

Who's who 1979 :

SÉVERAC (Guy), directeur de société. Né le 21 mars 1925 à Rochefort (Ch.-Mar.). ... délégué au Mexique (1964-1967) du baron Empain et de la Banque Worms* auprès de la Sociedad Mexicana de Credito Industrial, président-directeur général (1964-1967) de la Sociedad Mexicana de Estudios e Inversiones et de la société Instrumentos de Precision para Automoviles, président de la société Financiamientos e Inversiones Mexicanas et de la Compania Minera las dos Estrellas, administrateur délégué (1964-1967) de la Nacional Hotelera S.A., administrateur (1964-1967) de la société Proyectos e Inversiones, ... **gérant (depuis 1975) de la Société Lambert*, président-directeur général de Lambert Industries (depuis 1977)**, de Lambert Céramiques (depuis 1977), administrateur des **Ciments du Togo** (depuis 1977), des **Ciments d'Haïti** (depuis 1977), de **Lambert Al Khalij Ltd** (depuis 1978)...
