

Mise en ligne : 27 novembre 2017.
Dernière modification : 19 janvier 2022.
www.entreprises-coloniales.fr

BULOH KASAP RUBBER (Malaisie)

Société anonyme anglaise, 20 juillet 1918.

Annuaire Desfossés 1927, p. 1468 :

Siège social : Union Building, Collyer Quay à Singapour (Straits Settlements) ; siège administratif : Paris, 60, rue Taitbout.

Conseil d'administration : MM. M. Gorgeu ¹, J. Cavadia, J. Bernard ², L. Cordonnier, Ch. Engeringh ³, M. Mitaranga ⁴, G. Wattinne ⁵, Ch.-J. d'Ancona.

BULOH KASAP (*La Presse*, 20 février 1927)

Nous apprenons la prochaine introduction au marché en banque des actions de capital et de dividende Buloh Kasap. Le conseil de la société comprend des personnalités qui figurent également dans de remarquables affaires coloniales et cela constitue un excellent patronage. La concession s'étend sur 2.705 acres dont 1.540 plantés. La production de 1925-26 a été de 356.073 livres anglaises, contre 189.223 l'année précédente ; les dix mois de 1926-1927 ont fourni 354.233 livres anglaises.

Annuaire Desfossés 1929, p. 1099-1100 :

Conseil d'administration : MM. M. Gorgeu, J. Cavadia, J. Bernard, Ch. Engeringh, M. Mitaranga, G. Wattinne, Ch.-J. d'Ancona.

Annuaire Desfossés 1931, p. 1125 :

Conseil d'administration : MM. M. Gorgeu, J. Cavadia, J. Bernard, Ch. Engeringh, M. Mitaranga, G. Wattinne, Ch.-J. d'Ancona, Zannettos.

¹ Maurice Gorgeu, banquier à Paris, président de la Société de culture de Panou-Lisan (Indes néerlandaises) :

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

² Jacques Bernard (fils d'André Bernard († 1913), président de Denain-Anzin et des Cultures de Pacouda, et de Mathilde Tilloy, sœur de Maurice, président des Mines d'Ostricourt), administrateur des Sultanats du Haut-Oubangui, de la Société franco-néerlandaise de culture et de commerce (1909) et autres plantations indonésiennes, de la Canadian Coal Consolidated (1910), des Établissements Émile d'Hubert, en Côte-d'Ivoire, du Crédit commercial de Malasie (1913), de la malheureuse Société marocaine agricole du Jacma, président des Scieries de l'Atlas (1919), administrateur de la Vie technique et industrielle (1920), de la Cie agricole d'Annam (thé)(1927-1933)...

³ Charles Engeringh : ancien dirigeant de sociétés africaines équatoriales, reconverti dans les affaires indonésiennes, puis indochinoises. Voir encadré :

www.entreprises-coloniales.fr/inde-indochine/Cie_agricole_d_Annam.pdf

⁴ Miltiade Mitaranga : de la Banque Zarifi, Marseille.

⁵ Georges Wattinne (Roubaix, 1869-Paris, 1947) : marié à une Dlle Desurmont.

BULOH KASAP RUBBER
(*Le Journal des débats*, 6 octobre 1931)

L'assemblée ordinaire, tenue le 29 septembre, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 mars 1931, qui accusent une perte de 30.530 dollars (Singapour). Après application du report bénéficiaire antérieur de 202.078 dollars, il reste un solde créditeur de 261.548 dollars, qui a été reporté à nouveau.

BULOH, KASAP RUBBER PLANTATIONS LIMITED
(*La Cote de la Bourse et de la banque*, 23 janvier 1932)

Constitution : le 20 juillet 1918, pour une durée illimitée. Objet : Exercer sur les terrains situés à Buloh Kasap (district de Segumat, État de Jahore), le commerce de planteurs, cultivateurs, fabricants, marchands en caoutchouc, gutta-percha, tapioca, riz, gambier, indigo, ananas et autres produits. Capital social : à l'origine, 903.000 dollars ; porté, en 1921, à 1.203.000 dollars, son chiffre actuel, divisé en 20.000 actions ordinaires de 60 dollars, dont 15.000 émises et 15.000 actions deferred de 20 cents. Répartition des bénéfices : prélèvement éventuel pour couvrir les dépréciations des biens de la société. Sur le surplus : dividende de 5 % aux actions ordinaires. Sur l'excédent : 15 % au conseil ; le solde est réparti à raison de 60 % aux actions ordinaires ; 40 % aux actions différées. (Les chiffres ci-dessus s'entendent en dollars-Singapour.)

Les comptes de l'exercice clos le 31 mars 1931 ont fait ressortir un déficit de 30.530 dollars Singapour (un dollar Singapour vaut actuellement 14 francs 50 environ) qui a été amorti par prélèvement d'une somme égale sur le report bénéficiaire antérieur, lequel se trouve ainsi ramené à \$S . 261.518 ; celui-ci a été reporté à nouveau.

Voici, au surplus, comment se comparent les deux derniers comptes de profits et perles (en dollars Singapour) :

	1929-30	1930-31
DÉBIT		
Frais généraux en Malaisie	47.943 90	50.541 69
Frais d'exploitation	59.105 23	45.023 70
Frais généraux en Europe	5.047 23	5.131 65
Jetons de présence et émoluments	6.462 92	6.464 15
Perte de change	911 19	—
Amortissements	20.663 76	20.000 00
Commissions	7.146 04	
Solde créditeur	97.039 19	
	<u>243.719 46</u>	<u>127.161 19</u>
CRÉDIT		

Ventes de caoutchouc et stock	237.410 01	83.106 02
Intérêts en banque et divers	6.309 45	12.272 61
Bénéfice sur changes	—	1.251 80
Perte de l'exercice	—	30.530 76
	<u>243.719 46</u>	<u>127.161 19</u>

On voit que le déficit de 30.538 \$ S. par lequel s'est soldé l'exercice écoulé s'entend après affectation de 20.000 \$ S. aux amortissements. Pratiquement, la perte n'est donc que de l'ordre de 10.000 \$ S., soit environ 145.000 fr.

Mise en parallèle avec la production de l'exercice qui s'est établie à 622.100 lbs., cette perte correspond à un peu plus d'un demi penny par lb. En outre, il convient de remarquer que le solde reporté s'élève à 261.518 \$ S., de sorte qu'il faudrait encore huit exercices déficitaires comme celui qui vient de prendre fin pour épuiser les profits reportés.

Il y a lieu, d'autre part de signaler, d'après le rapport lui-même, que le prix de revient « all in », c'est-à-dire amortissements et tous frais compris, ainsi que les frais d'entretien des plantations non encore de reproduction, mais les frais des plantations nouvelles exclues, a été ramené pendant cet exercice de 5 pence 94 à 5 pence 21, prix qui, d'après le rapport, est des plus bas qui existent, les amortissements à eux seuls représentant un peu plus d'un penny.

Nous comparons ci-dessous les bilans des deux derniers exercices (en dollars-Singapour).

	1929-30	1930-31
ACTIF		
Immobilisations	896.073 57	887.148 06
Matériel et approvisionnement	1.317 54	1.606 81
Stock de caoutchouc	11.488 26	10.585 82
Frais pavés d'avance	5.279 62	5.117 27
Débiteurs divers	1 92	3 97
Impôts français	29.269 30	31.572 25
Compte courant	17.159 72	3.816 30
Caisse et banques	252.028 64	231.264 25
	<u>1.212.618 67</u>	<u>1.171.114 73</u>
PASSIF		
Capital	903.000 00	993.000 00
Créditeurs divers	15.914 20	5.783 22
Provision pour dép. à régler	1.625 65	777 46
Report antérieur	195.039 62	261.548 05
Bénéfice	97.039 19	—
	<u>1.212.618 67</u>	<u>1.171.114 73</u>

Ce bilan montre qu'un dépit de la crise sévère que subit l'industrie du caoutchouc, la situation financière de l'affaire reste exceptionnellement forte puisque le fonds de roulement ressort à environ \$S. 240.000, soit 3.500.000 fr.

Les derniers cours pratiqués sur les actions Buloh Kasap capitalisent l'entreprise à moins de 3 millions de francs, chiffre inférieur au seul fonds de roulement, alors qu'il existe encore près de 12 millions d'investissements en plantations et approvisionnements. C'est dire que, le jour où le groupe des caoutchoucs se réveillera, les actions Buloh Kasap seront de celles qui posséderont la marge de plus-value la plus étendue.

Annuaire Desfossés 1933, p. 1179 :
Conseil d'administration : MM. M. Mitaranga, pdt ; J. Cavadia, adm.-dir. ; M. Gorgeu, J. Bernard, Ch. Engeringh, G. Wattinne, Ch.-J. d'Ancona, Zannettos.

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

(Marcel LEROY, *Le Caoutchouc*, Paris, 1935, p. 151 s)
www.entreprises-coloniales.fr/inde-indochine/Leroy-Le_Caoutchouc-1935.pdf

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

Capital : à l'origine de dollars Singapour ⁶ 903.000.

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)

⁶ Le dollar de Singapour est une monnaie d'argent. Valeur très approximative : 8 francs.

	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
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.		8.552163
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>

BULOH KASAP

(Le *Journal des finances*, 14 juillet 1935)

Les comptes de l'exercice clos le 31 mars 1935, qui seront soumis à l'assemblée du 28 août, se soldent, après \$ 20.000 d'amortissements, par un bénéfice de \$ 41.237 ; après déduction des commissions et du bonus à la direction, le bénéfice ressort à \$ 36.207 contre une perte de \$ 11.602 pour l'exercice précédent ; il a été prélevé sur le solde créditeur antérieur de \$ 195.711 une somme de \$ 100.000 pour amortissements et \$ 36.000 pour impôts. Le solde de \$ 59.311 forme, avec le bénéfice de l'exercice, un disponible de \$ 95.518. Il sera proposé de distribuer aux actions de capital un dividende de \$ 3 de Singapour, soit 7 sh. par action

Annuaire Desfossés 1937, p. 1325 :

Conseil d'administration : MM. M. Mitaranga, pdt ; J. Cavadia, adm.-dir. ; Ch.-J. d'Ancona, R. Labruyère ⁷, Ch. Riotteau ⁸, G. Wattinne, G. Zannettos, P. Zannettos.

Commissaires des comptes : Mc Auliffe, Davis, Hope.

⁷ René-Julien LABRUYÈRE, puis René JULIEN-LABRUYÈRE (1875-1951): ancien officier de marine, rédacteur au *Journal des débats*, administrateur des Services contractuels des Messageries maritimes (1921) et de diverses sociétés. Voir Qui êtes-vous ? :

www.entreprises-coloniales.fr/proche-orient/Qui_etes-vous_1924-IC.pdf

⁸ Charles Riotteau : fils du sénateur-maire de Grandville Émile Riotteau (1837-1927). Ancien administrateur de la Société marocaine agricole du Jacma et des Scieries de l'Atlas.

BULOH KASAP
(Le Journal des finances, 8 octobre 1937)

Pour la première fois depuis la constitution de la Buloh Kasap Rubber Plantations Ltd., en 1918, les actions « deferred » de cette société ont participé, pour l'exercice au 31 mars 1937, à la répartition, tandis que le dividende de l'action ordinaire était fortement augmenté.

L'affaire, qui exploite un domaine de 2.700 acres, situé en Malaisie dans l'État de Johore, et planté en caoutchouc, a, en effet, bénéficié à la fois de l'augmentation de sa production ainsi que de la hausse des prix de la matière et ses profits ont fortement augmenté :

Ex. au 31/3	Production (en 1.000 lbS)	Résultats (en\$ S)	Divid. act. ord.	Divid. act. deferr.
			(en sh. et d.)	
1932-33	693	— 3.033	néant	néant
1933-34	571	+ 3.398	néant	néant
1934-35	576	+ 36.207	7/-	néant
1935-36	487	+ 22.951	7/-	néant
1936-37	581	+ 106.508	10/0	2/4

D'après les indications fournies par le rapport, le prix de revient de la récolte, amortissements et tous frais compris, est ressorti pour l'exercice 1936-37 à 4 d. 56 par lb. contre 5 d. 38, pour un prix de vente moyen de 8 d. 23 (contre 5 d. 80).

Le prix de revient est donc extrêmement bas : la Buloh Kasap est une des plantations de caoutchouc qui pourrait continuer à réaliser des bénéfices intéressants, même si la réaction récente des prix de la matière s'accroît.

Mais l'affaire n'est pas qu'une plantation de caoutchouc. Elle gère aussi un portefeuille-titres composé de valeurs de mines d'or et de trusts miniers. Ce portefeuille est porté pour son prix d'achat, et lors de l'assemblée tenue à Kuala-Lumpur, le 25 août, il a été déclaré que sa valeur à cette date était encore supérieure au prix d'achat, malgré l'effondrement des cours des mines d'or survenu depuis le 31 mars.

La marge doit cependant n'être pas très large, car le portefeuille semble avoir été grossi de nombreux achats depuis deux ans. Comme il s'agit d'un élément important de l'actif de l'affaire — 333.244 dollars sur un bilan total de 1 million de dollars environ —, les actionnaires français aimeraient sans doute être renseignés sur les sociétés dont la Buloh Kasap possède des titres, et sur les conditions dans lesquelles ceux-ci ont été acquis.

Le capital social de la société est de 903.000 dollars, divisé en 15.000 actions ordinaires de 60 dollars et 15.000 actions deferred de 20 cents. Après un premier dividende de 5 % aux actions ordinaires et les 15 % du surplus au conseil, le solda disponible revient pour 60 % aux actions ordinaires et 40 % aux deferred.

L'action ordinaire se traitant actuellement à 1.260 et l'action deferred à 353, l'affaire se trouve donc capitalisée à 24 millions de francs environ, alors que le bénéfice net du dernier exercice a été, sur la base du change actuel, de l'ordre de 1.800.000 francs.

Sur la base des derniers cours, l'action ordinaire capitalise son dernier dividende à 4,4 % net; l'action deferred à 3 % environ.

BULOH KASAP
(*Les Annales coloniales*, 29 novembre 1938)

Cette société annonce pour le mois d'octobre 1938 une production de 45.000 livres anglaises de caoutchouc contre 61.000 livres pour le même mois de 1937.

Pour les sept premiers mois de l'exercice en cours. la production totale ressort à 304.500 livres contre 420.000 livres pour les sept premiers mois de 1937.

Annuaire Desfossés 1940, p. 1939 :

Conseil d'administration : *idem*.

Commissaires des comptes : Mc Auliffe, Turquand, Young et Kemps.

Annuaire Desfossés 1945, p. 1944 :

Idem.

Annuaire Desfossés 1948, p. 2259 :

Conseil d'administration : MM. M. Mitaranga, pdt ; Ch.-J. d'Ancona, G. Wattinne, G. Zannettos, P. Zannettos, J.-O. Ivens, K.-B. Ivens, Serge Gorgeu⁹, G.M. Zarifi.

Commissaires des comptes : Turquand, Youngs & Cie.

Annuaire Desfossés 1953, p. 2259 :

Siège social : Union Building, Collyer Quay à Singapour (Straits Settlements).

Correspondant à Paris : J. Cavadia, 1, rue Édouard-Fournier.

Conseil d'administration : MM. J. Cavadia, pdt-adm.-dir. ; R. Labruyère, v.-pdt ; M. Mitaranga, Ch.-J. d'Ancona, Ch. Riotteau, G. Wattinne, G. Zannettos, P. Zannettos, J.-O. Ivens.

Commissaires des comptes : Mc Auliffe, Turquand, Young et Kemps.

BULOH KASAP RUBBER
[Desfossés 1956/1874]

Mitaranga (Georges)[probablement fils de Miltiade], 173 (Crédit marseillais), 1730 (CFAO), 1788 (Plantes à parfums Madag.), 1874 (pdt Buloh Kasap rubber), 1988 (St-Louis).

Ancona (Ch. J. d'), 1863/2 (pdt Culture Nieuw Tjisalak), 1864 (pdt Cult. caout. Kalitengah), 1865 (adg Fr.-néerland. de cult. et de comm.), 1867 (pdt Cult. Pacouda), 1868 (Cult. Panou-Lisan), 1869 (N.V. Siboga caout. Plantage), 1871 (pdt Plant. caout. Sumatra), 1873 (pdt Plant. caout. Tapanoelie), 1874 (Buloh Kasap rubber plant. ltd).

Wattinne-Delannoy (Georges)[1892-1968][fils de Georges (1869-1947) et de Mme, née Desurmont], 1874 (Buloh Kasap rubber).

Zannettos (Georges), 1868 (pdt-adm.-dir. Panou-Lisan), 1874 (Buloh Kasap rubber plant. ltd).

Zannettos (P.), 1868 (Panou-Lisan), 1874 (Buloh Kasap rubber plant. ltd).

Ivens (J.-G.), 1874 (Buloh Kassap Rubber).

Ivens (K.-B.), 1874 (Buloh Kassap Rubber).

Gorgeu (Serge)(ép. fille Léon de Nervo), 1748 (pdg Peyrissac), 1874 (Buloh Kasap rubber).

⁹ Serge Gorgeu (1887-1982) : fils de Maurice (ci-dessus). Marié à Hélène de Nervo. Fondé de pouvoir d'agent de change de son oncle Lois Gorgeu, puis agent de change en titre (1922). Président des Éts Peyrissac et administrateur des Salins du Cap Vert(AOF).

Zarifi (Georges-Michel)(ép. Léla Zarifi], 194 (Marseillaise de crédit), 1409 (Raff. soufre réunies), 1738 (Enfida), 1874 (Buloh Kasap rubber plant.).

COMMISSAIRES AUX COMPTES . MM. Turquand, Youngs & Co.

SIÈGE SOCIAL : Union Building, Collyer Quay à Singapour (Straits Settlements). Correspondants à Paris : J. Cavadia, 1, rue Édouard-Fournier.

CONSTITUTION : Société anonyme anglaise, constituée le 20 juillet 1918, pour une durée illimitée.

OBJET : exploitation de plantations d'hévéas situées dans l'État de Johore.

CAPITAL SOCIAL : 1.203.000 dollars de Singapour, divisé en 20.000 actions ordinaires de 60 dollars (dont 15.000 émises) et 15.000 actions *deferred* de 20 cents. À l'origine, 903.000 dollars, porté en 1921 à 1.2110.000 dollars.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE : en août ou septembre. Une voix par action ordinaire sans limitation, les porteurs d'actions *deferred* n'assistent pas aux assemblées.

RÉPARTITION DES BÉNÉFICES : Prélèvement éventuel pour couvrir les dépréciations des biens de la société ; sur le surplus, dividende de 5 % aux actions ordinaires ; sur l'excédent, 15 % au conseil d'administration ; le solde est réparti à raison de 60 % aux actions ordinaires, 40 % aux actions *deferred*.

SERVICE FINANCIER ET TRANSFERTS : Crédit français.

COTATION : Courtiers « Cote Desfossés » actions ordinaires et *deferred* 128. - Notice SEP : CO 116.

COUPONS NETS AU PORTEUR : N° 15 ord. (26 décembre 1952), 7 sh. ; *def.* n° 6 (12 novembre 1951), 4 sh. 8 ; ord. 16 (28 décembre 1953), 7 sh.

	Ex. au 31/3	Produc- tion	Produits bruts	Bénéf. nets	Bénéf. distrib.	Divid. ord.	Divid. <i>deferred</i>
	(en 1.000 lbs)		(en 1.000 \$ Singap.)			(en \$)	
1944 (1)							
1945 (1)							
1946 (1)							
1947 (2)	—	367	164	113	91	10 sh. 6	2 sh. 0
1948	—	369	—	129	91	10 sh. 6	2 sh. 4
1949	—	418	—	156	45	—	7 sh. 2
1950	—	—	—	131	89	10 sh. 8	2 sh. 4
1951	1.011	—	—	814	120	14 sh. 0	6 sh. 0
1952	732	747	36	235	45	7 sh. 0	
1953 (3)	864	503	18	95	45	7 sh. 0	
1954	342	321	—	72	45	3 sh. 6	2 sh. 4

(1) Exercice au 31 décembre.

(2) A dater de 1947, exercice au 31 mars.

(3) Exercice de 9 mois. A dater de 1953,. l'exercice financier se termine le 31 décembre.

NOTA : Pour la période 1940-46, le bénéfice net s'est élevé à 241.029 dollars. Le conseil a décidé de distribuer aux actions de capital un dividende supplémentaire de 1 dol. 50, soit au total 4 doll. 60 ou 10 sh. 6.

1 dollar de Singapour correspond à 2 sh. 4.

BILANS (En 1.000 doll. sing.)

	31 mars 1951	31 mars 1952	31 mars 1953	31 déc. 1953	31 déc. 1954
PASSIF					
Capital émis	903	903	903	903	903
Réserves	564	543	641	589	578
Dette flottante	224	304	123	105	84
Dividendes et tantièmes	137	55	53	61	64
	<u>1.828</u>	<u>1.805</u>	<u>1.720</u>	<u>1.648</u>	<u>1.619</u>
ACTIF					
Immobilisé (net)	705	846	831	820	808
Titres et participations	455	455	575	562	555
Stocks	50	45	11	11	7
Débiteurs	159	23	58	27	29
Disponible	459	436	245	218	220
	<u>1.828</u>	<u>1.805</u>	<u>1.720</u>	<u>1.648</u>	<u>1.619</u>